CONJUNCTURA ECONOMIEI ROMÂNEȘTI

BULETIN LUNAR

PUBLICAT DE

ASOCIAȚIA ROMÂNEASCĂ PENTRU STUDIUL CONJUNCTURII ECONOMICE

BUCUREȘTI, STR. AZILUL DE NOAPTE Nr. 6. TELEFON: 5.29.00

FEBRUARIE 1939

MERSUL ACTIVITĂȚII ECONOMICE ÎN DECEMVRIE 1938

Incasări bugetare.

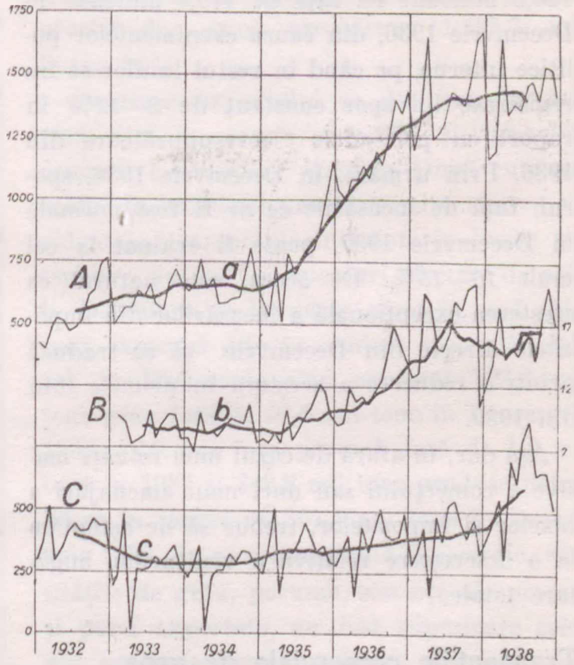
Tendințele generale ale veniturilor publice constatate pentru luna Noemvrie s'au menținut în Decemvrie. Veniturile bugetare totale s'au ridicat în această lună la 2.958,7 milioane lei, față de 3.324,2 în luna precedentă și 2.781,9 în Decemvrie 1937.

Pe când în primele două trimestre bugetare sporul încasărilor totale față de 1937 s'a ridicat la respectiv *14,4%* și *15,5%*, iar în Octomvrie la *16,6%*, în Noemvrie și Decemvrie creșterile în raport cu lunile corespunzătoare din anul precedent au fost de numai *7,4%* și respectiv *6,4%*.

Insemnătatea acestei schimbări de tendință, survenită din Noemvrie, apare în lumina ei reală, dacă se ține seama de faptul că singurul compartiment unde se constată scăderi este cel al impozitelor indirecte. In Decemvrie 1937, veniturile din aceste impozite au fost de 1.682,3 milioane, pe când în Decemvrie 1938 s'au ridicat la 1.426,7 milioane. Diferența de 255,6 milioane se datorează micșorării veniturilor, (compensate în parte de mici plusuri înregistrate la alte posturi), provenite din export și import cu 154,7 milioane *(—27%)*, din băuturi spirtoase cu 85,1 milioane *(—56%)* și din taxele de consumație cu 47 milioane lei *(—9,8%)*. In schimb, veniturile din cifra de afaceri au sporit, grație fiscalității adăugate din Aprilie 1938, cu 30,8 milioane (+ *6,6%*) în luna Decemvrie, ceea ce a făcut ca pierderile la acest capitol să fie într'o mică măsură recuperate.

Scăderile înregistrate la taxele vamale propriu zise și cele de *12%* ad-valorem, provin în mare parte din scutirile acordate la import și nu ar putea fi micșorate decât odată cu expansiunea comerțului exterior, în special a importului cu caracter pri-

EVOLUȚIA INCASĂRILOR DIN IMPOZITE DIRECTE ȘI INDIRECTE ȘI A TRANSACȚIILOR TOTALE DE GROS



A = Incasări din impozite indirecte (milioane lei).
B = Valoarea transacțiilor de gros (miliarde lei).
C = Incasări din impozite directe (milioane lei)
a și *c* = Medii mobile pe 12 luni.
b = Medie mobilă pe 9 luni.

Diferenţa în $^0/_0$ faţă de anul anterior a încasărilor Statului

Perioada	Incasări totale	Impozite indirecte	Impozite directe	Timbru înregis-trare	Cifra de afaceri
Trim. I 1937/36 . .	+ 12,7	+ 38,6	+ 1,8	+ 22,6	+ 35,5
„ II „ . .	+ 11,1	+ 15,8	+ 12,9	+ 27,7	+ 20,7
„ III „ . .	+ 20,3	+ 18,5	+ 14,5	+ 27,1	+ 20,6
„ IV „ . .	+ 8,9	+ 14,1	− 6,0	+ 21,1	+ 9,7
Trim. I 1938/37 . .	+ 15,8	− 3,8	+ 31,8	+ 8,6	− 10,8
„ II „ . .	+ 14,4	+ 7,1	+ 58,1	+ 18,9	+ 17,4
„ III „ . .	+ 15,5	+ 2,4	+ 54,7	+ 19,2	+ 18,4
„ IV „ . .	+ 10,1	− 6,3	+ 55,8	+ 13,6	+ 13,7
Octomvrie 1938/37 .	+ 16,6	+ 4,6	+ 70,5	+ 12,6	+ 18,7
Noemvrie „ . .	+ 7,4	− 7,1	+ 41,8	+ 13,1	+ 16,7
Decemvrie „ . .	+ 6,4	− 15,2	+ 58,3	+ 15,2	+ 6,6

vat, în timp ce acelea datorate băuturilor spirtoase se explică prin practica avansurilor făcute până în Noemvrie de către Monopolul Alcoolului, asupra excedentelor lunare, consumându-se astfel cota de vărsământ pe Decemvrie. In ce priveşte veniturile din cifra de afaceri, este de notat tendinţa de compensare a sporului de fiscalitate prin micşorarea volumului afacerilor. Impozitele directe au dat din nou un randament excepţional (cu *58,3%* superior celui din Decemvrie 1937). In 1937 nu s'au încasat însă decât 326,8 milioane lei faţă de 479,9 milioane în Decemvrie 1936, din cauza evenimentelor politice interne, pe când în restul lunilor se înregistrase un spor constant de *8—12%* în raport cu perioadele corespunzătoare din 1936. Prin urmare, în Decemvrie 1938, sporul, faţă de încasările ce ar fi fost normale în Decemvrie 1937, poate fi evaluat la cel mult *10—15%*. De aceea, este natural ca creşterea excepţională a încasărilor din impozitele directe din Decemvrie să se traducă printr'o reducere a acestora în primele luni din 1939.

Aşa dar, în afară de cazul unei reluări masive a comerţului sau unei noui amenajări a taxelor şi impozitelor, trebue să ne aşteptăm la o descreştere relativă a veniturilor bugetare totale.

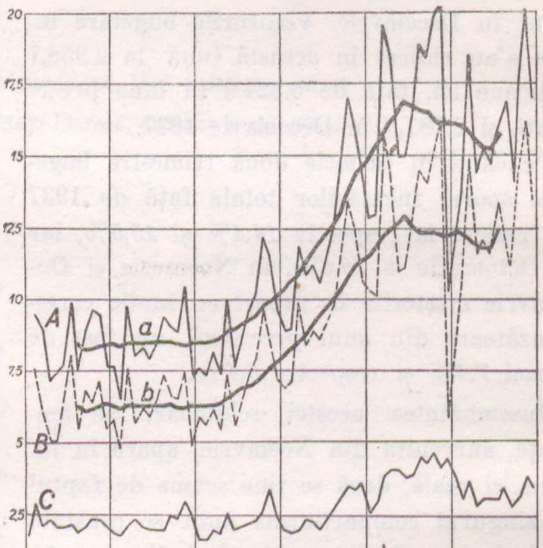
Transacţiile comerciale de gros.

Pentru prima oară în 1938, valoarea totală a transacţiilor comerciale de gros, deşi în scădere sezonală normală, este în simţitoare urcare faţă de anul trecut. Datorită evenimentelor politice din Decemvrie 1937, valoarea transacţiilor interne scăzuse în raport cu Noemvrie cu aproape *50%*, pe când în anii anteriori scăderea era de *15—20%*. De aceea în Decemvrie 1938, creşterea valorii totale faţă de anul precedent este anormal de ridicată *(63,5%)*, iar în Ianuarie 1939, valoarea totală a transacţiilor va reveni, probabil, la normal.

Volumul transacţiilor comerciale de gros, calculat prin raportarea valorii acestora la indicile preţurilor de gros, a fost cu 60% superior aceluia din Decemvrie 1937.

Tendinţa de urcare a preţurilor de gros şi, în special, a celor agricole, în decursul lunilor următoare, lasă să se întrevadă o creştere a valorii transacţiilor comerciale de gros.

MERSUL AFACERILOR IN ROMÂNIA



A = Valoarea transacţiilor totale de gros.
B = Valoarea transacţiilor interne de gros.
C = Export + import.
D = Volumul total al mărfurilor transacţionate, (1935=100).
a, *b* şi *d* = Medii mobile pe 12 luni.

Evoluţia transacţiilor comerciale de gros în anul 1938

(miliarde lei)

Perioada	Transacţii interne	Diferenţe % faţă de 1937	Transacţii externe	Diferenţe % faţă de 1937	Transacţii totale	Diferenţe % faţă de 1937
Ianuarie-Martie *) . .	11,6	*— 3,4*	3,2	*0*	14,8	*— 2,6*
Aprilie-Iunie *)	11,8	*— 3,3*	3 0	*—25,0*	14,7	*— 9,3*
Iulie-Septemvrie *) . .	12,4	*— 9,5*	3,1	*—26,2*	15,5	*—14,9*
Octomvr.—Decemvr. *)	14,7	*+21,5*	3,5	*—27,1*	18,2	*+ 7,7*
Octomvrie	14,4	*— 5.3*	3,2	*—32,0*	17,6	*—11,6*
Noemvrie	16,2	*+ 6,6*	3,9	*—25,0*	20,1	*— 1,8*
Decemvrie	13,5	*+128,8*	3,5	*—22,2*	17,0	*+63,5*

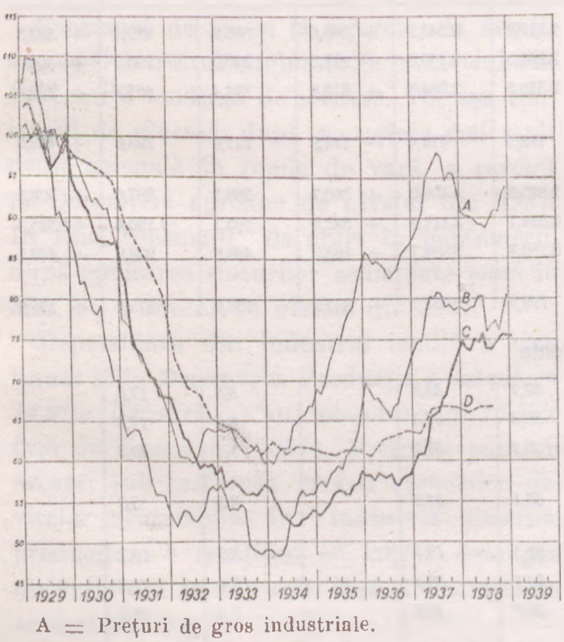
*) Medii lunare.

Evoluţia preţurilor.

Preţurile produselor de import, în cea mai mare parte produse industriale, au crescut în decursul lunilor Decemvrie şi Ianuarie din cauza deplasării importului dela cotele normale la cele negociabile. In chipul acesta, la presiunea exercitată de capitalurile evadate din Ungaria, Cehoslovacia şi România, s'a adăugat acţiunea deprimantă a cererii interne de mărfuri, aşa încât în ultimele trei luni cursurile devizelor negociabile forte au înregistrat sporuri de *20—25%*. Ca

EVOLUŢIA PREŢURILOR

(1929 = 100)



A = Preţuri de gros industriale.
B = Preţuri de gros (general).
C = Costul vieţii.
D = Salarii nominale.

urmare, preţurile cerealelor s'au urcat odată cu preţul produselor de import. Indicile preţurilor agricole de gros s'a mărit dela 63,4 (1929=100) în Octomvrie la 67,9 în Decemvrie şi probabil 70,0 în Ianuarie. Creşterea este însă datorită şi evoluţiei pieţii internaţionale unde tensiunea politică şi perspectiva limitării suprafeţelor însămânţate au provocat uşoare urcări în marile burse internaţionale. Elementul principal al majorării preţurilor agricole rămâne însă factorul monetar.

Indicile preţurilor industriale de gros a ajuns în Decemvrie la 93,9 (1929=100) faţă de 90,7 în Octomvrie.

Sub influenţa urcării preţurilor produselor de import, indicile total de detaliu s'a menţinut în Ianuarie la nivelul din Decemvrie, în timp ce indicile produselor alimentare a fost în uşoară scădere sezonală (dela 73,0 în Decemvrie la 72,1 în Ianuarie).

Comerţul exterior.

Pe când în tot cursul anului 1938, valoarea exportului a fost în permanenţă sub nivelul din 1937, în Ianuarie 1939, exportul s'a ridicat la 1.948 milioane lei faţă de 1.375,2 milioane în Ianuarie 1938. Dimpotrivă, valoarea aparentă a importului (1.439 milioane lei) a continuat să se menţie sub nivelul din anul precedent (1.495,7 milioane lei).

Creşterea exportului se datoreşte urcării preţurilor la cereale şi petrol, şi, probabil, creşterii cantităţilor vândute. După cum am arătat în buletinul precedent, din motive accidentale, transacţiile încheiate în lunile anterioare au dus la exporturi efective de abia în Decemvrie şi Ianuarie, când în mod obişnuit exportul este în scădere sezonală. Astfel, în Decemvrie s'au exportat 173,3 mii tone grâu faţă de 58,6 mii tone în Decemvrie 1937, 73,9 mii tone porumb faţă de 1,6 mii tone în 1937 şi 342,8 mii tone produse petrolifere în raport cu 301,4 mii tone în Decemvrie 1937. In semestrul Iulie-Decemvrie, cantităţile de grâu, porumb, seminţe oleaginoase şi porci exportate, au fost superioare celor din perioada corespunzătoare a anului precedent.

Exportul a continuat să se orienteze spre ţările cu valută forte, sub dubla influenţă

Export în perioada Iulie — Decemvrie

Produse	1937	1938	Diferenţe în %
Grâu	602,2	683,1	+ *13,4*
Secară	171,4	4,8	—
Porumb	41,1	175,5	+ *327,0*
Orz	177,1	117 7	— *35,5*
Seminţe oleaginoase	43,9	48,2	+ *9,8*
Turte oleaginoase	54,0	47,4	— *12,3*
Bovine	21,5	18,7	— *13,0*
Porci	124,3	128,8	+ *3,6*
Cherestea *)	280,5	256,2	— *8,7*
Petrol	2.546,8	2.337,6	— *8,2*

*) Export în Iulie—Octomvrie.

a convenţiilor comerciale încheiate în Septemvrie şi Octomvrie şi a lunecării devizelor negociabile din cauza unor presiuni pasagere. Pe când în Ianuarie 1938, participarea grupului ţărilor cu devize forte la exportul României se ridica la *38,4%*, în Ianuarie 1939, participarea era de *52,3%*. Dimpotrivă, participarea ţărilor autarhice care fusese de *39,8%* în 1938 a scăzut la *34,9%* în 1939. Deasemeni, participarea grupului „alte ţări" a scăzut dela *20,0%* la *5,3%*.

In ce priveşte importul, evoluţia este inversă. Ţările cu devize forte au trecut dela *42,4%* la *36,5%*, cele autarhice dela *49,1%* la *55,1%*, iar grupul „alte ţări" a rămas staţionar *(8,3%* faţă de *8,5%)*.

După cum era de aşteptat, soldul excedentar al balanţei comerciale de 509 milioane lei este dat de ţările cu devize forte, grupul „alte ţări" şi uzul vaselor, în timp ce ţările autarhice au dat atât în Decemvrie cât şi în Ianuarie un sold deficitar. Conjugând acest fapt cu intrarea în vigoare a acordurilor cu Germania şi Italia şi epuizarea transacţiilor încheiate în lunile anterioare de ţările cu devize forte, ajungem din nou la concluzia că în lunile viitoare exportul spre ţările autarhice se va amplifica, cu atât mai mult, cu cât dificultăţile acestor ţări de a exporta în Statele-Unite şi Extremul Orient, le vor obliga să extindă schimbul de mărfuri cu ţările din Sud-Est.

Orientarea comerţului exterior spre ţările cu devize forte şi ţările cu devize slabe
(în milioane lei)

Perioada	Ţări cu devize forte şi libere			Ţări cu devize slabe: Germania, Austria, Italia şi Cehoslovacia			Ţări cu devize slabe: Alte ţări *)		
	Import	Export	Sold	Import	Export	Sold	Import	Export	Sold
Aprilie—Iunie 1938	1.591,9	1.802,7	+ 210,8	2.179,9	2.545,5	+ 365,6	365,6	889,4	+ 523,8
Iulie—Septemvrie 1938	1.397,4	1.820,9	+ 423,5	2.241,5	2.469,8	+ 228,3	340,0	935,9	+ 595,9
Octomvrie-Dec. 1938	1.436,1	3.202,6	+1.766,5	2.318,5	2.394,3	+ 615,8	374,4	667,2	+ 292,8
Ianuarie 1939	525,0	1.020,1	+ 495,1	792,3	679,4	— 112,9	121,0	223,6	+ 102,6
Aprilie—Iunie 1937	1.315,5	4.064,7	+2.749,2	2.845,5	3.406,2	+ 560,7	389,1	897,6	+ 508,5
Iulie—Septemvrie 1937	1.707,3	3.243,5	+1.536,2	2.574,7	3.117,6	+ 542,9	395,1	1.780,4	+1.385,3
Octomvrie-Dec. 1937	2.395,3	3.605,7	+1.210,4	3.786,4	3.889,7	+ 103,3	488,8	928,9	+ 440,1
Ianuarie 1938	691,3	531,6	— 160,3	799,9	552,2	— 247,7	138,6	275,4	+ 136,8
În procente									
Aprilie—Iunie 1938	*38,5*	*34,4*		*52,7*	*48,6*		*8,8*	*17,0*	
Iulie—Septemvrie 1938	*35,1*	*34,8*		*56,3*	*47,3*		*8,5*	*17,9*	
Octomvrie-Dec. 1938	*34,8*	*49,5*		*56,1*	*37,0*		*9,1*	*10,3*	
Ianuarie 1939	*36,5*	*52,3*		*55,1*	*34,9*		*8,3*	*5,3*	
Aprilie—Iunie 1937	*28,9*	*48,6*		*62,5*	*40,7*		*8,5*	*10,7*	
Iulie—Septemvrie 1937	*36,5*	*39,8*		*55,1*	*38,3*		*8,4*	*21,9*	
Octomvrie-Dec. 1937	*35,9*	*41,3*		*56,7*	*44,6*		*7,4*	*10,6*	
Ianuarie 1838	*42,4*	*38,4*		*49,1*	*39,8*		*8,5*	*20,0*	

*) Fără uzul vaselor.

Activitatea industrială.

Vânzările de gros în sfera bunurilor de consum au păstrat şi în Decemvrie tendinţa incertă din tot cursul anului 1938. Cantităţile de făină ieşite din mori, după ce fuseseră în primele trei trimestre ale anului cu aproximativ *7,5%* superioare celor din perioada corespunzătoare a anului precedent, au fost în Decemvrie numai cu *4,8%* deasupra nivelului din Decemvrie 1937. Această scădere relativă dovedeşte că sporul de vânzări a morilor comerciale înregistrat în urma împiedecării morilor ţărăneşti de a alimenta oraşele, se apropie de limita consumului orăşenesc, care deobiceiu este rigid.

Vânzările de carne în abatoarele urbane, care au fost în mare scădere aproape un an (Iulie 1937—Iulie 1938), au reînceput să crească în a doua jumătate a anului 1938, sub influenţa unei oferte mai abundente. In particular, în Noemvrie 1938 vânzările au fost cu *12,7%* mai mari decât în Noemvrie 1937.

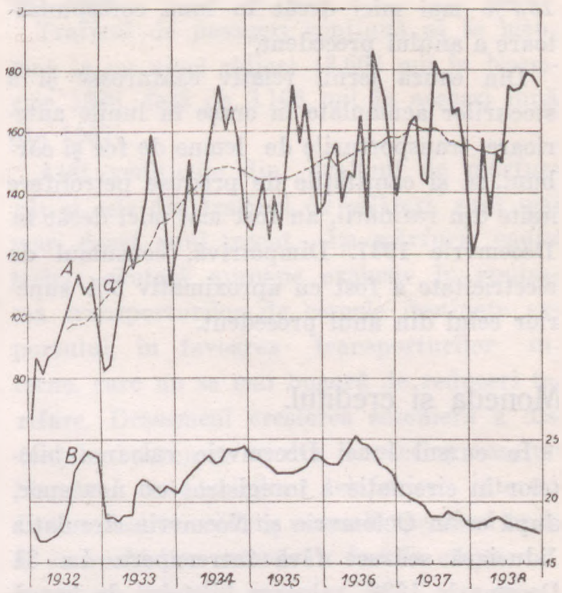
Cantităţile de zahăr ieşite din fabrici au crescut faţă de anul precedent cu *17,5%* în trimestrul Octomvrie—Decemvrie şi cu *13,2%* în luna Decemvrie. Aceste creşteri sunt motivate de condiţii sezonale şi de necesitatea refacerii stocurilor de gros, după epuizarea lor în perioada Mai—Octomvrie. Deasemeni, au contribuit la creşterea cantităţilor ieşite din fabrică şi unele elemente speculative.

Consumul de tutun şi ţigarete s'a menţinut ca şi în restul anului 1938, la nivelul din 1937, cu o tendinţă de scădere. Tot aşa consumul de glucoză, după o creştere mai mult decât sezonală în lunile de vară, a revenit în Decemvrie aproape de nivelul din 1937. In fine, consumul de spirt în parfumerii, după epuizarea stocurilor acumulate până în Mai, nu a revenit la nivelul din 1937.

Depresiunea din industria textilă a continuat şi în Decemvrie. Producţia a scăzut cu *14,9%* (stocurile s'au micşorat cu *15,3%* faţă de Decemvrie 1937). Preţurile sunt în urcare, sub influenţa urcării cursurilor devizelor negociabile. In industria pielăriei, producţia s'a menţinut cu *20,1%* deasupra nivelului din anul trecut, însă şi stocurile au crescut cu *19,9%*.

Prin urmare, din 8 serii reprezentative pentru industria bunurilor de consum, numai

TENDINŢA PRODUCŢIEI INDUSTRIALE



A = Indicele producţiei industriale manufacturiere (1927 = 100).
a = Medie mobilă pe 12 luni.
B = Producţia zilnică de ţiţeiu (mii tone).

una are tendinţa ascendentă (carnea), una este accidental în urcare (zahărul) şi şase indică o tendinţă depresivă.

In sfera mijloacelor de producţie vânzările de gros de ciment sunt în scădere sezonală, fiind însă egale cu cele din Decemvrie 1937. Din cauza importului, consumul total este probabil superior celui din 1937. Vânzările de hârtie şi cartoane indigene continuă să fie mai mici decât în 1937 (cu *11,2%)*, atât datorită reducerii tirajului gazetelor cât şi a importului în urcare. Deasemeni, vânzările de sodă caustică au scăzut, faţă de Decemvrie 1937, cu *15,0%*, însă în Noemvrie s'a vândut cu *26,6%* mai mult decât în luna corespunzătoare a anului precedent, aşa încât nu este exclus să se fi utilizat unele stocuri.

Dintre celelalte mijloace de producţie, consumul particular de fier şi oţel laminat este în scădere mai mult decât sezonieră (11.068 tone faţă de 17.106 tone), în timp ce activitatea întreprinderilor care lucrează în vederea apărării naţionale s'a intensificat. Producţia de ţiţeiu a înregistrat o nouă scădere (1.748 vagoane zilnic în raport cu 1.751 vagoane în Noemvrie). Deasemeni, numărul de metri foraţi s'a redus, faţă de Decemvrie 1937, la jumătate. Vânzările interne de cherestea (evaluate pe baza transporturilor pe

calea ferată) au fost de 68,9 mii tone, cu 15,7% mai mici decât în luna corespunzătoare a anului precedent.

Din cauza iernii relativ călduroase şi a stocurilor acumulate în oraşe în lunile anterioare, transporturile de lemne de foc şi cărbuni, ca şi cantităţile de produse petrolifere ieşite din rafinării, au fost mai mici decât în Decemvrie 1937. Dimpotrivă, consumul de electricitate a fost cu aproximativ 5% superior celui din anul precedent.

Moneda şi creditul.

In cursul lunei Decemvrie valoarea biletelor în circulaţie a înregistrat un nou spor, după ce în Octomvrie şi Noemvrie circulaţia fiduciară scăzuse fără întrerupere. La 31 Decemvrie 1938, valoarea biletelor de bancă în circulaţie s'a ridicat la 34,9 miliarde lei, faţă de 29,4 miliarde la aceeaşi dată din 1937 şi 33,7 miliarde la sfârşitul lunei Noemvrie 1938. Este de notat că în Decemvrie 1938, pentru prima oară în ultimul an, valoarea monedei metalice a înregistrat un spor simţitor, ajungând la un nivel record (4.965 milioane lei).

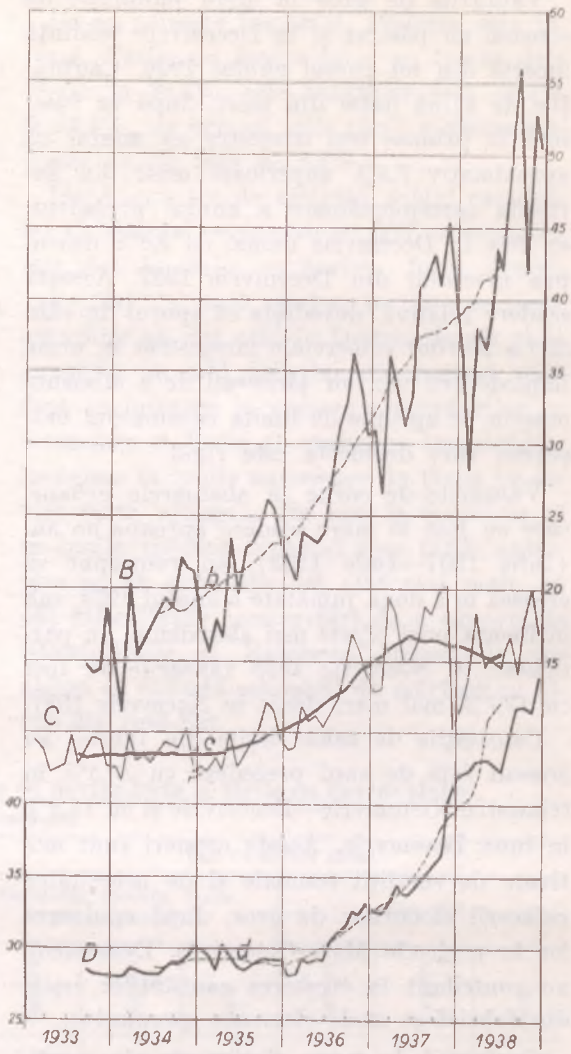
Simultan cu creşterea circulaţiei metalice şi a biletelor de bancă, conturile curente particulare la Banca Naţională s'au mărit, atingând cu 8.978 milioane lei, un nivel record. De aceea, valoarea totală a mijloacelor de plată a ajuns în Decemvrie la 48,8 miliarde lei, faţă de 41,9 miliarde lei în Decemvrie 1937 şi 46,4 miliarde în Noemvrie 1938.

In fiecare an, în Decemvrie, există un spor sezonal de mijloace de plată din cauza intensificării transacţiilor de sărbători şi a plăţilor de sfârşit de an. De astădată, însă, creşterea a fost în valoare absolută mai mare ca în anii precedenţi din cauza urcării preţurilor.

Avansurile Băncii Naţionale către piaţă, care obişnuit scad în lunile de iarnă, după ce cresc în perioada de valorificare a cerealelor, au trecut dela 14.868 milioane lei în Noemvrie 1938, la 15.777 milioane în Decemvrie. In luna corespunzătoare din 1937 avansurile către piaţă erau de 9.102 milioane lei.

Depozitele şi conturile curente în bănci şi Cassa de economii (disponibilităţile pieţii monetare) au înregistrat o nouă creştere

PIAŢA MONETARĂ ŞI TRANSACŢIUNILE COMERCIALE



B = Valoarea plăţilor bancare (miliarde lei).
C = Valoarea totală a transacţiilor comerciale de gros (miliarde lei).
D = Valoarea totală a mijloacelor de plată (miliarde lei).
b, *c* şi *d* = Medii mobile pe 12 luni.

(dela 29,6 miliarde lei în Noemvrie, la 31,5 miliarde lei în Decemvrie), ceeace constitue un record dela isbucnirea crizei bancare din 1931. Ca şi în lunile precedente, depozitele în marile bănci se menţin la un nivel redus (4.898 milioane lei faţă de 6.379 milioane în Decemvrie 1937 şi 9.754 milioane lei în Decemvrie 1936), în timp ce conturile curente creditoare au ajuns la 12.313 milioane lei, în raport cu 9.893 milioane în 1937. Soldul cecurilor poştale a ajuns din nou la nivelul anterior crizei din Septemvrie, pe când depunerile la Cassa de economii sunt încă sub va-

loarea celor din August. In fine, şi soldul conturilor de virament a depăşit toate cifrele înregistrate până astăzi.

Prin urmare, în timp ce depunerile sigure la vedere sunt în continuă creştere, cele pe termen lung şi mijlociu sunt în continuă scădere. Creşterea rolului institutului de emisiune în acest domeniu este semnificativă.

In fine, sporul transacţiilor comerciale şi financiare, deşi a menţinut volumul plăţilor bancare la un nivel ridicat, nu a reuşit totuşi să compenseze normala scădere sezonieră. Transacţiile efectuându-se în special pentru acoperirea plăţilor interne particulare, nici mişcarea viramentelor şi nici aceea a cecurilor nu capătă o amploare deosebită.

Presiunea asupra devizelor negociabile oficiale şi neoficiale s'a accentuat în cursul lunei Ianuarie, aşa încât spre sfârşitul acestei luni valoarea cotei de *30%* a lirei sterline a variat în jurul cifrei de 1.800 lei. Dimpotrivă, în prima jumătate a lunei Februarie, din cauza impresiei de destindere a situaţiei politice internaţionale şi sub influenţa intensificării exportului spre ţările cu devize libere, ca şi a alimentării mai abundente a pieţii cu devize libere, lira negociabilă a cotat în jurul cifrei de 1.650 lei.

Deşi nivelul preţurilor interne începe să se adapteze cursurilor devizelor forte negociabile, se poate întâmpla ca expansiunea exportului şi eventuala accentuare a destinderii politice internaţionale să limiteze şi presiunea actuală până la revenirea la normal a cursurilor.

Traficul pe căile ferate.

Inceputul de declin al traficului de mărfuri semnalat în luna precedentă, s'a accentuat în Decemvrie. Pe când însă în lunile anterioare scăderea era datorită exclusiv exportului, de astă dată se înregistrează şi o micşorare a traficului intern. In raport cu Decemvrie 1937, numărul osiilor încărcate cu destinaţia pentru piaţa internă s'a redus cu *4,5%*, în timp ce numărul osiilor încărcate pentru export a rămas la nivelul din anul trecut. In total, numărul osiilor încărcate a trecut dela 268,4 mii în Decemvrie 1937, la 258,0 mii în luna corespunzătoare din 1938.

Traficul de pasageri continuă să se menţină la un nivel ridicat (3.666 mii în Noemvrie 1938, faţă de 3.106 mii în aceeaşi lună din 1937).

Atât veniturile din traficul de mărfuri cât şi cele din traficul de călători sunt mai mari decât anul trecut. La mărfuri cauza trebue căutată aproape exclusiv în epuizarea transporturilor de cereale destinate exportului, în favoarea transporturilor interne, care nu se mai bucură de reduceri tarifare. Deasemeni creşterea sezonieră a distanţelor parcurse a dus la acelaş rezultat Numărul convorbirilor telefonice interurbane a fost în scădere sezonală, pe când acela al convorbirilor externe a fost în creştere.

Bursa şi piaţa capitalurilor.

Activitatea bursieră în Ianuarie 1939 a fost mai intensă decât în lunile precedente. Indicile rentelor (1930=100) a înregistrat un salt brusc dela 93,9 în Decemvrie 1938 la 96,9 în Ianuarie 1939, în timp ce acel al acţiunilor a continuat redresarea lentă începută în lunile anterioare. Unele elemente exterioare procesului economic (teama de război, etc.) nu au fost fără influenţă asupra acestei evoluţii.

Emisiunile şi majorările de capitaluri au continuat să crească şi în Ianuarie, 709,9 milioane lei faţă de 430,2 milioane lei în 1938, accentul căzând, ca şi în toată perioada 1932—1938, asupra majorărilor de capital.

Concluzii.

In ansamblu, situaţia continuă a fi incertă. Pe lângă unele semne de depresiune (activitatea industrială, traficul pe căile ferate, bugetul, piaţa monetară etc.), sunt altele care arată o uşoară tendinţă ascendentă (comerţul exterior, bursa, preţurile de gros, etc.). In ce măsură se vor compensa aceste tendinţe diferite în cursul lunilor viitoare, este greu de prevăzut din cauza influenţelor posibile ale conjuncturei politice internaţionale.

Incheiat la 10 Februarie 1939.

NOTĂ CU PRIVIRE LA SURSELE DE APROVIZIONARE A ROMANIEI CU MATERII PRIME ŞI SEMIFABRICATE *)

După cum era firesc, industrializarea României a avut ca efect modificarea structurii importului, prin deplasarea acestuia dela produse finite la semifabricate şi dela acestea la materii prime. Procesul este continuu, accentuându-se dela an la an.

Structura importului în perioada 1920—1937 pe baza preţurilor din 1929 [1])

(in procente din total)

	1920	1925	1930	1935	1937
Materii prime . .	*2,6*	*6,9*	*10,3*	*17,9*	*19,4*
Semifabricate . .	*17,4*	*18,8*	*26,7*	*38,6*	*32,5*
Produse finite . .	*80,0*	*74,3*	*63,0*	*43,5*	*48,1*

[1]) Pentru a elimina fluctuaţiile preţurilor care au variat mult în perioada 1920—1937, Asociaţia românească pentru studiul conjuncturei economice a evaluat importul pe baza preţurilor din 1929, cifrele obţinute scoţând în evidenţă evoluţia structurii cantitative a importului.

In realitate, participarea materiilor prime este mai mare decât rezultă din tabloul de mai sus, din cauza că importul de armament accentuiază procentul produselor finite.

Deplasarea structurală a importului a fost însoţită şi de una geografică. Pentru a evidenţia acest fapt, s'a analizat importul pe cantităţi al câtorva produse esenţiale în perioada 1929—1937 (bumbac, lână, cauciuc şi piei), după cum au provenit din ţări direct producătoare, din ţări metropole având colonii producătoare şi devize libere sau din ţări intermediare fără colonii şi fără devize libere.

Importul de bumbac.

In 1929, din totalul categoriei produse textile şi industrii derivate, fabricatele [2]) de bumbac ocupau *50,6%*, semifabricatele *42,0%* şi bumbacul brut *7,4%*. In 1934 se constată sensibile schimbări care se accentuiază în anii următori, fabricatele ajungând, în 1937, la *26,8%*, semifabricatele la *44,2%* şi materiile prime la *29,0%*.

*) Această notă se datoreşte d-lui Roman Moldovan, referent al asociaţiei noastre.

In ceeace priveşte poziţia geografică a surselor de aprovizionare cu materii prime şi semifabricate s'au produs importante schimbări în perioada analizată. Şi sub acest raport, modificările cele mai accentuate la produsele analizate au fost înregistrate de bumbac. In 1929, aprovizionarea cu materii prime pe pieţele intermediare posedând colonii producătoare era de *65,2%*, pe pieţele direct producătoare de *8,1%*. In 1937, ţările intermediare cu colonii producătoare au scăzut la *14,7%*, intermediarele fără colonii la *2,6%*, iar ţările direct producătoare au crescut la *78,6%*. Schimbarea totală a pieţii de provenienţă s'a petrecut în 1935.

Din 1929 până în 1935, aprovizionarea cu materii prime s'a făcut pe pieţe intermediare, cu preponderenţa până în 1932, a pieţelor intermediare care posedă colonii. In 1933, raportul s'a schimbat, pieţele intermediare fără colonii ocupând *49,5%* din importul de materii prime, iar pieţele intermediare cu colonii *41,1%*. In 1934 s'a înregistrat o revenire a importului pe pieţele intermediare cu colonii, pentru ca în 1935 situaţia să se schimbe fundamental, *70,5%* din întreaga cantitate importată de bumbac brut deplasându-se pe pieţele direct producătoare. Această schimbare a continuat, accentuându-se în restul perioadei analizate.

De remarcat că schimbarea pieţelor de aprovizionare cu materie primă coincide cu perioada modificărilor în structura importu-

[2]) Fabricatele au fost stabilite, scăzându-se semifabricatele plus materiile prime de bumbac din categoria „Produse textile şi industrii derivate'', cuprind deci şi materia primă, semifabricate şi fabricate de in, cânepă şi alte textile vegetale. Dată fiind alcătuirea statisticii comerţului exterior, care la fabricatele de bumbac include adeseori în acelaş articol vamal şi fabricate din alte textile, acesta a fost singurul procedeu posibil. Pentru un studiu care urmăreşte modificările de structură, într'o perioadă mai lungă de timp, procedeul este potrivit. S'a ţinut seamă de mărimea diferenţei în aprecierile asupra cantităţilor de fabricate importate.

lui, ca urmare a instalării de noui filaturi în ţară şi extinderii filaturilor existente.

Intre 1934 şi 1937, importul cantitativ de bumbac brut a crescut de 2,5 ori, iar importul de semifabricate a scăzut cu *4,0%*.

Repartizarea % pe grupe de ţări a cantităţilor importate de bumbac

	Grupe de ţări	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937
Import de materii prime	Ţări intermediare cu colonii	*65,2*	*70,6*	*55,4*	*52,2*	*41,1*	*72,5*	*20,4*	*8,2*	*14,7*
	Ţări intermediare fără colonii	*26,6*	*24,0*	*36,9*	*47,5*	*49,5*	*18,6*	*8,5*	*4,5*	*2,6*
	Ţări producătoare direct .	*8,1*	*4,4*	*7,5*	*0,3*	*4,7*	*1,2*	*70,5*	*86,4*	*78,6*
Import de semifabricate	Ţări intermediare cu colonii	*12,4*	*15,1*	*16,9*	*24,4*	*26,0*	*31,1*	*17,8*	*12,9*	*16,5*
	Ţări intermediare fără colonii	*86,2*	*84,0*	*82,8*	*75,5*	*73,5*	*68,4*	*81,5*	*85,6*	*82,6*
	Ţări producătoare direct .	—	—	—	—	*0,1*	—	—	*0,2*	—

Pieţele de aprovizionare cu semifabricate de bumbac le formează în majoritate ţările intermediare fără colonii sau colonii producătoare. Aproximativ *80%* din importul firelor de bumbac se face de pe aceste pieţe. Preponderenţa statelor intermediare fără colonii s'a păstrat în toată perioada analizată cu o uşoară deplasare spre pieţele intermediare cu colonii producătoare în anii 1932—1934, tendinţa răsturnându-se însă în 1935. In 1929, statele intermediare fără colonii reprezentau *86,2%* din importul firelor de bumbac şi în 1937, *82,6%*.

Pe ţări, modificările privind importul de bumbac brut, au privit pieţele: germană, nord-americană, egipteană şi într'o oarecare măsură olandeză şi austriacă. In 1929, din totalul importului de bumbac brut, Statele-Unite ocupau *38,8%*, Olanda *17,3%*, Germania *11,9%*, Austria *7,5%* şi Anglia *1,9%*. In 1935, întreg importul s'a deplasat. Piaţa egipteană, inexistentă până în 1935, a ajuns să furnizeze *66,8%* din importul de bumbac brut, iar cea engleză *3,7%*, dispărând în schimb piaţa germană ca furnizoare, iar participarea celei olandeze comprimându-se la *3,0%*, a celei nord-americane la *3,7%*, austriace la *4,1%*.

Dela 1935, importul de bumbac brut s'a concentrat tot mai mult pe piaţa egipteană, trecând dela *66,7%* în 1935 şi *86,4%* în 1936 şi atingând *78,2%* în 1937. Ţările care alimentau anterior anului 1935 piaţa românească cu bumbac brut, cu excepţia pieţii engleze *(8,2%)* şi a celei americane *(6,0%)*, reprezentau în 1937 cantităţi cu totul neînsemnate.

Evoluţia pe ţări a cantităţilor importate de semifabricate de bumbac n'a înregistrat deplasările importului de materie brută. Principalele pieţe de aprovizionare sunt: piaţa cehoslovacă, austriacă, italiană, engleză şi mai puţin cea germană şi poloneză. Cu excepţia anilor 1932—1934, când importul din Italia şi Anglia a crescut în defavoarea importului de origine austriacă şi cehoslovacă, schimbările înregistrate în perioada 1929—1937 n'au cauzat deplasări prea importante ale importului.

Importul de lână.

In 1929, din întreaga cantitate de lână importată, materiile prime reprezentau *61,5%*, semifabricatele *29,9%* şi fabricatele[1]) *8,3%*. Până în 1937 s'a produs o puternică deplasare spre semifabricate, proporţia acestora din totalul importului devenind *42,6%*, a materilor prime *52,1%*, iar a fabricatelor *5,3%*. Schimbarea în structura importului de lână s'a accentuat în mod manifest în anul 1935.

Coroborînd modificările în structura importului de lână cu scăderea absolută a cantităţilor importate în toate stadiile de preparaţie industrială şi cu constanţa producţiei interne de lână, se poate trage concluzia că în perioada 1929—1937 consumul de lână s'a redus. Creşterea relativă a importului de semifabricate şi scăderea relativă a importului de fabricate indică în acelaş timp schimbări în industria internă de ţesături.

In repartizarea pe pieţe de aprovizionare cu lână s'au produs în perioada 1929—1937

---

1) Fabricatele de lână s'au stabilit ca şi cele de bumbac prin diferenţa între materiile prime plus semifabricate de lână şi categoria „lână, păruri, lucrări din aceste materii''. Fabricatele obţinute pe această cale sunt mai mari decât cantitatea reală, categoria statisticii comerţului exterior incluzând pe lângă lână, materie primă, semifabricate şi fabricate de păr. Explicaţiile date la nota referitoare la fabricatele de bumbac sunt valabile şi aci.

modificări importante. Materiile prime în special au înregistrat cele mai mari deplasări. De unde în 1929, pieţele intermediare posedând colonii producătoare nu reprezentau în importul de lână brută decât *19,7%*, restul de *80,3%* din import fiind acoperit de pieţele intermediare fără colonii, în 1937, pieţele intermediare cu colonii şi-au mărit participarea la import la *73,0%*, pieţele intermediare fără colonii scăzând la *22,1%*. Restul de *4,9%* din lâna brută provine din state producătoare direct. Importul de lână brută a înregistrat, cum se vede, o deplasare totală. Revirimentul s'a petrecut în 1933, accentuându-se puternic în 1934 şi în anii următori. In 1930—1932 au avut loc unele uşoare orientări spre statele direct producătoare. Intre 1933—1936, pieţele direct producătoare au dispărut complet revenind din nou în 1937. *(4,9%* din totalul importului de materii prime).

Repartizarea $^0/_0$ pe grupe de ţări a cantităţilor importate de lână

	Grupe de ţări	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937
Import de materii prime	Ţări intermediare cu colonii	*19,7*	*27,4*	*26,6*	*17,0*	*41,5*	*58,3*	*64,6*	*41,0*	*73,0*
	Ţări intermediare fără colonii	*80,3*	*67,6*	*64,0*	*71,7*	*46,6*	*18,9*	*33,6*	*55,5*	*22,1*
	Ţări producătoare direct .	—	*5,0*	*7,3*	*2,8*	*0,2*	—	—	—	*4,9*
Import de semifabricate	Ţări intermediare cu colonii	*18,5*	*13,8*	*19,0*	*26,5*	*42,8*	*59,6*	*21,5*	*2,4*	*2,3*
	Ţări intermediare fără colonii	*79,1*	*84,0*	*88,8*	*73,5*	*51,4*	*35,9*	*74,2*	*75,2*	*92,8*
	Ţări producătoare direct .	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Ţările de origină a semifabricatelor de lână au păstrat în perioada 1929—1937 mai multă constanţă. In toată perioada considerată, statele intermediare fără colonii producătoare au alimentat în proporţie de aproximativ *80%* importul de semifabricate de lână. Intre 1929—1937, participarea acestora din totalul importului de semifabricate a crescut dela *79,1%* în 1929, la *92,8%* în 1937.

Pe ţări, în ordinea importanţei la importul de materii prime, urmează până în 1933, Germania cu aproximativ *50%* din importul de lână brută, Anglia cu aproximativ *15%*, Austria cu *10%;* Franţa, Argentina, Ungaria, Elveţia etc. Din 1933, proporţia de participare a diferitelor state s'a schimbat.

In 1937, Anglia a acoperit *45,4%* din importul de materii prime, Franţa *14,9%*, Belgia *10,3%*, Austria *9,7%*, Germania *6,2%*, urmând Cehoslovacia, Argentina, Olanda şi Elveţia.

Semifabricatele de lână proveneau în 1929 din Polonia *23,5%*, din Austria *18,2%*, Germania *16,2%*, Cehoslovacia *15,1%*, Franţa *10,1%*, Anglia *7,6%*, Italia *2,6%* etc. In 1932 s'au produs importante modificări. In anii 1933—1937 pieţele de aprovizionare cu semifabricate de lână s'au concentrat. In 1937, piaţa germană reprezenta *72,1%* din întreg importul cantitativ de semifabricate de lână.

Importul de piei.

Dintre produsele analizate, cele mai mari neregularităţi la prezintă importul de piei. Considerând 100 cantitatea de piei brute importate în 1929, volumul acestora reprezintă 234,3 în 1932, pentru a scădea în 1935 la 15,0 şi a reveni în 1937 la 111,9. Importul de semifabricate a evoluat mai puţin oscilatoriu, scăzând continuu între 1929—1937; dela 278 tone, în 1929, s'a redus la 94 tone în 1937.

Din totalul importului de piei, fabricatele [1]) reprezintă *2—3%*, semifabricatele *7—12%*, restul de *88—90%* fiind pieile brute.

Dela 1929—1934, importul de materii prime prin raport la semifabricate a fost în continuă creştere. Din totalul importului de piei brute şi semifabricate în 1929, materiile prime reprezentau *91,3%* şi semifabricatele *8,7%;* în 1934 materiile prime au ajuns la *96,0%*, iar semifabricatele au scăzut la *4,0%*. In 1935 şi 1936 raportul s'a schimbat, importul relativ de piei brute scăzând, iar cel al semifabricatelor crescând. Modificarea din 1935 şi 1936 se datoreşte scăderii în proporţie neegală a cantităţilor importate de materii prime şi semifabricate. In 1937, raportul între semifabricate şi materii prime a revenit la *97,0%* pentru materia brută şi *3,0%* pentru semifabricate.

---

[1]) Fabricatele s'au obţinut prin diferenţă între materiile prime plus semifabricate şi categoria „piei. lucrări din piele''. Fabricatele obţinute pe această cale corespund cu cantitatea reală de fabricate.

Repartizarea % pe grupe de ţări a cantităţilor importate de piei [1])

	Grupe de ţări	1929	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937
Import de materii prime	Ţări intermediare	*96,6*	*93,4*	*73,0*	*81,0*	*48,2*	*74,2*	*54,4*	*17,9*	*77,2*
	Ţări producătoare direct	*2,8*	*7,5*	*10,9*	*15,9*	*20,1*	*20,5*	*35,1*	*6,9*	*13,8*
	Ţări nedeterminate [2])	*0,6*	*2,1*	*16,1*	*3.1*	*31,7*	*15,3*	*10,5*	*75,2*	*9,0*
Import de semifabricate	Ţări intermediare	*93.4*	*93,1*	*95,5*	*97,8*	*82,4*	*91,0*	*90,9*	*95,5*	*68,7*
	Ţări producătoare direct	*0,6*	*1,2*	*1,1*	*2,2*	*2,7*	*0,2*	—	—	—
	Ţări nedeterminate [2])	*6,0*	*0,7*	*3,4*	—	*14,9*	*8,8*	*9,1*	*4,5*	*31,3*

[1]) Grupul „ţări intermediare, cu colonii" a fost scos, coloniile nefiind producătoare de piei.

[2]) .n grupul „ţări nedeterminate" sunt cuprinse ţările care nu au putut fi determinate pentru a fi repartizate intr'una din cele 2 categorii principale: „ţări intermediare" sau „ţări producătoare direct". Gruparea nu s'a putut face din cauză că statistica comerţului exterior pentru cantităţile sub o anumită greutate nu indică ţările de provenienţă. In cea mai mare parte şi aceste cantităţi provin din ţările intermediare. Tendinţele evoluţiei importului rămân intru totul nemodificate.

Repartizarea geografică pe grupe de ţări la importul de piei nu mai cuprinde decât pieţe intermediare, pieţe direct producătoare şi pieţe nedeterminate. Coloniile nu produc acest articol, aşa că chiar statele posedând colonii, în exportul lor de piei, sunt intermediare atunci când exportul făcut nu provine din surplusul producţiei proprii asupra consumului intern. Orientarea importului de materii prime s'a menţinut în toată perioada 1929—1937 în aceeaşi proporţie de repartiţie geografică cu o uşoară tendinţă de îndreptare spre pieţele direct producătoare. Importul de semifabricate a fost şi mai constant, făcându-se, în medie, în proporţie de peste *90%* din statele intermediare.

Oscilaţiile în volumul importului de piei brute şi semifabricate trebuesc puse în legătură pedeoparte cu modificările suferite de cheptelul intern în timpul crizei agricole trecute, iar pedealtăparte cu măsurile luate de Stat în politica de protecţie a industriei pielăriei.

Pe ţări de provenienţă, furnisorii principali de materii prime în 1929, erau: Germania *(33,5%)*, Austria *(20,6%)*, Italia *(15,5%)*, Ungaria *(13,5%)*, Olanda *(7,7%)*, Iugoslavia, Franţa, Anglia. In 1932 s'au produs importante modificări. Principalii furnisori au devenit: Polonia, Cehoslovacia şi Iugoslavia. Până în 1937 s'au înregistrat alte deplasări, Olanda devenind furnizoarea cea mai importantă de piei brute, urmată de Polonia, Franţa şi Belgia. Pieile semifabricate s'au importat în 1929 din: Austria *(26,1%)*, Franţa *(23,6%)*, Germania *(28,2%)*, Elveţia *(9,6%)* şi Cehoslovacia *(4,7%)*. Repartizarea aceasta s'a modificat între anii 1932—1937. In 1937 pieţele de import au fost în ordinea importanţei lor: Germania, Franţa şi Austria.

Importul de cauciuc.

In perioada 1929—1937, importul de cauciuc — materie primă şi semifabricate — a prezentat o evoluţie mult asemănătoare cu aceea a importului de bumbac. Cantităţile absolute de cauciuc brut, importat, au crescut dela 749 tone în 1929 la 3.200 tone în 1937, iar semifabricatele dela 67 tone în 1929 la 96 tone în 1937.

Din totalul importului de cauciuc brut, plus semifabricate, materia primă reprezintă *90—95%*, iar semifabricatele restul de *5—10%*. Raportul între materia primă şi semifabricate s'a modificat între 1929—1937, importul de cauciuc brut prezentând o creştere relativă mai mare decât importul de semifabricate. In 1929, din totalul de cauciuc brut, plus semifabricate, importat, materia primă reprezenta *91,8%* şi semifabricatele *8,2%*. In 1937, după o scădere relativă în 1933 şi 1935, proporţia a fost de *97,0%* pentru materia primă şi *9,0%* pentru semifabricate.

Spre deosebire de bumbac, la care materiile prime şi semifabricatele reprezintă *50—60%* din import, de lână, la care materiile prime şi semifabricatele participă cu *90—95%* şi pieile, la care cota parte a acestora este şi mai ridicată *(90—98%)*, cauciucul se importă în cea mai mare parte sub formă de fabricate [1]).

Din totalul categoriei „cauciuc, celuloid şi alte sucuri vegetale'', fabricatele reprezintă *90—95%*.

[1]) Fabricatele s'au obţinut prin diferenţă între materiile prime şi semifabricate de cauciuc şi categoria „cauciuc, celuloid şi alte sucuri vegetale''. Explicaţiile din celelalte note referitoare la fabricate sunt valabile şi aci.

Repartizarea $^{0}/_{0}$ pe grupe de ţări a cantităţilor importate de cauciuc

	Grupe de ţări	1920	1930	1931	1932	1933	1934	1935	1936	1937
Import de materii prime	Ţări intermediare cu colonii	*39,6*	*38,5*	*26,3*	*26,1*	*28,6*	*70,8*	*54,6*	*64,3*	*70,7*
	Ţări intermediare fără colonii	*60,3*	*61,3*	*73,5*	*73,7*	*48,0*	*12,2*	*16,7*	*26,2*	*19,6*
	Ţări producătoare direct .	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Ţări nedeterminate [1])	*0,1*	*0,2*	*0,2*	*0,2*	*23,4*	*17,0*	*23,7*	*9,5*	*9,7*
Import de semifabricate	Ţări intermediare cu colonii	*26,0*	*30,3*	*9,0*	*13,1*	*17,6*	*31,6*	*1,8*	*0,2*	*7,0*
	Ţări intermediare fără colonii	*74,0*	*69,1*	*91,0*	*85,7*	*40,2*	*44,8*	*22,5*	*67,2*	*59,7*
	Ţări producătoare direct .	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	Ţări nedeterminate [1])	—	*0,6*	—	*1,2*	*42,2*	*23,6*	*75,7*	*32,6*	*33,3*

[1]) In grupul „ţări nedeterminate" sunt cuprinse ţările care nu au putut fi repartizate intruna din cele 3 categorii principale („ţări intermediare cu colonii", „ţări intermediare fără colonii" şi „ţări producătoare direct"). Gruparea nu s'a putut face din cauză că statistica comerţului exterior nu indică ţările de provenienţă pentru cantităţile sub o anumită greutate. Aceste cantităţi se repartizează în aceeaşi proporţie pe grupele de ţări ca şi cantităţile determinate.

Modificări în structura importului s'au produs începând cu anul 1934. Importul de fabricate s'a menţinut constant, iar importul de cauciuc brut s'a mărit continuu. In 1937, din totalul importului categoriei „cauciuc, celuloid şi alte sucuri vegetale", fabricatele ocupau *65,2%*, faţă de *89,4%* în 1934, semifabricatele *1,0%*, faţă de *1,2%* şi materiile prime *33,8%*, faţă de *9,4%*.

Ca pieţe de aprovizionare până în 1932, importul de cauciuc brut provenea în proporţie de *80%* din statele intermediare fără colonii [2]) producătoare. Din 1932—1934, repartizarea pe grup de state s'a modificat, statele intermediare posedând colonii furnizând *70%* din importul de cauciuc brut. Importul de semifabricate s'a menţinut mai constant, statele intermediare fără colonii fiind pieţele principale de import în tot decursul perioadei 1929—1937.

Pe ţări în 1929, importul de cauciuc brut provenea din: Anglia *(33,5%)*, Ungaria *(21,6%)*, Germania *(15,3%)*, Franţa *(11,9%)*, Austria *(10,9%)*, Olanda *(4,0%)* şi Statele-Unite *(2,1%)*. In 1937, Anglia ocupa *44,7%*, Germania *13,9%*, Olanda *12,9%*, Statele-Unite *7,3%*, Belgia *5,8%* şi Ungaria *4,3%*. Importul de semifabricate de cauciuc se făcea în 1929, în ordinea importanţei, din Germania, Franţa, Statele-Unite, Austria şi Anglia. In 1937, principalii furnisori sunt: Germania, Austria şi Anglia.

[2]) State intermediare cu şi fără colonii nu se referă la state posesoare sau nu de colonii propriu zis, ci la statele care au sau nu colonii producătoare de cauciuc. Acelaş criteriu de clasificare s'a folosit şi la celelalte produse.

Concluzii.

Dacă observăm că toate ţările direct producătoare sau cele metropole cu colonii sunt, în general, ţări cu devize forte şi libere, în timp ce ţările intermediare fără colonii sau cu colonii neproducătoare sunt ţări autarhice, cu devize slabe, rezultă că, în ce priveşte bumbacul, importul de materii prime din ţările cu devize libere a sporit în perioada analizată dela *60%* la *85%;* pentru lână dela *20%* la *75%;* pentru cauciuc dela *50%* la *70%* şi pentru piei dela *10%* la *50%*.

Cu excepţia importului semifabricatelor de bumbac, participarea ţărilor cu devize slabe la celelalte produse s'a mărit în detrimentul ţărilor direct producătoare sau a metropolelor, controlând producţia în anumite regiuni. Cum, însă, structura generală a importului s'a modificat în favoarea materiilor prime, este normal să ne aşteptăm la dispariţia completă a ţărilor intermediare cu devize slabe şi cu tendinţe autarhice, în ceeace priveşte importul anumitor categorii de mărfuri.

Evoluţia semnalată a făcut să ne liberăm, într'o mare măsură, de importurile indirecte de materii prime efectuate prin pieţe intermediare şi al căror efect era despărţirea noastră de sursele de producţie directă. In ce priveşte produsele semifabricate, s'a produs fenomenul invers, dar aceasta nu are o importanţă deosebită, datorită scăderii volumului acestor categorii de produse.

Intrebarea care se pune este în ce măsură situaţia actuală a schimburilor noastre economice va impune ca importul să se adapteze disponibilităţilor de plăţi existente pe pieţele străine, părăsind ţările direct producătoare, pentru a reveni la cele intermediare.

A N E X E*)

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
							Valoarea transacţiilor comerciale de gros [1])							
Total	miliarde lei	1938	12,0	13,8	18,6	14,4	15,2	14,7	15,6	16,8	14,1	17,6	20,1	17,0
		1937	12,9	13,1	19,7	18,6	15,1	15,0	16,5	19,0	18,4	19,9	20,4	10,4
		1936	8,9	9,0	11,9	10,8	11,2	10,6	11,6	12,5	14,9	17,0	15,9	14,3
Externe	"	1938	2,9	3,1	3,7	2,8	3,1	3,1	*3,1*	*3,4*	*2,9*	*3,2*	*3,9*	*3,5*
		1937	2,6	3,0	3,9	4,1	4,1	3,8	3,9	4,5	4,3	4,7	5,2	4,5
		1936	2,0	1,9	2,0	2,4	2,3	2,0	2,7	3,1	3,4	3,7	3,9	4,3
Interne	"	1938	9,1	10,7	14,9	11,6	12,1	11,6	*12,5*	*13,4*	*11,2*	*14,4*	*16,2*	13,5
		1937	10,3	10,1	15,7	14,5	11,0	11,2	12,6	14,5	14,1	15,2	15,2	5,9
		1936	6,9	7,1	9,9	8,4	8,9	8,6	8,9	9,4	11,5	13,3	12,0	10,0
A. *Bunuri de consum*							Vânzări interne de gros							
Făină	mii tone	1938	42,7	45,9	62,6	59,1	58,5	54,8	49,4	71,5	69,0	62,6	71,1	61,4
		1937	40,2	45,2	54,0	59,1	46,5	52,3	54,9	63,6	61,7	57,4	62,9	58,6
		1936	38,7	38,0	53,2	44,8	47,5	41,4	46,6	57,0	58,9	57,2	57,3	52,6
Carne [2])	tone	1938	12.483	11.906	13.500	12.235	12.965	13.381	12.223	13.776	16.329	17,553	18.254	
		1937	12.775	13.092	14.955	14.316	13.458	14.117	13.263	13.195	15.377	16.990	16.202	14.914
		1936	14.422	13.204	14.227	12.916	14.090	12.962	12.542	13.035	15.620	18.217	17.227	17.042
Zahăr	"	1938	6.469	7.263	12.328	8.626	7.852	9.556	10.641	7.848	7.599	11.119	9.460	9.410
		1937	8.509	9.366	8.627	10.176	6.303	8.784	10.526	9.312	7.372	7.269	9.933	8.312
		1936	7.040	6.497	7.644	7.608	6.705	9.072	10.113	6.417	7.569	7.611	8.346	10.194
Tutun	"	1938	860,2	822,8	1.020,6	979,6	987,5	1.031,6	*)1.099,3	*)1.091,5	1056,8	1.071,8	1.014,1	1.048,1
		1937	812,5	778,3	924,3	1.011,4	989,9	1.038,7	1.106,2	1.059,4	1.047,0	1.041,1	1.000,3	1.048,3
		1936	784,8	689,3	816,0	900,7	926,9	899,3	981,2	963,8	956,9	986,6	938,6	975,9
Glucoză	"	1938	318	385	527	377	422	343	389	350	425	554	692	549
		1937	337	489	473	396	373	272	324	330	362	602	532	543
		1936	352	365	480	256	310	340	256	274	342	489	461	414
Spirt în parfumerii	mii grade dal.	1938	85,2	177,2	398,7	273,6	436,2	208,2	221,0	136,5	258,2	233,0	301,0	362,3
		1937	171,6	278,1	372,6	231,4	226,0	196,5	251,7	195,8	283.8	344,0	257,5	361,3
		1936	254,1	266,5	373,3	137,6	159,5	226,3	195,1	201,0	307,2	308,9	256,4	257,9
B. *Mijloace de producţie*														
Fier şi oţel laminat	tone	1938	11.769	12.966	20.088	14.919	16.317	14.899	17.016	19.042	20.841	17.817	18.259	11.068
		1937	—	—	—	15.300	15.872	14.939	18.646	17.222	19.097	20.261	20.581	17.106
Tablă neagră subţire [3])	"	1938	1.501	771	1.217	1.406	1.000	2.495	1.736	1.696	1.862	1.392	1.907	
		1937	1.502	2.179	2.079	1.896	1.000	1.735	1.402	2.574	1.678	2.304	1.598	791
		1936	1.538	1.518	1.072	1.270	1.194	1.355	1.108	1.548	1.991	1.746	1.834	1.056
Tablă galvanizată [3])	"	1938	290	636	1.757	1.460	710	1.676	1.655	2.033	1.420	891	586	
		1937	1.065	1.266	2.761	1.390	711	1.362	1.014	2.105	1.515	1.106	265	332
		1936	1.041	663	1.214	1.186	1.439	1.158	1.640	2.240	1.999	1.170	878	519
Tucerie [3])	"	1938	247	235	720	461	493	500	420	389	572	219	191	
		1937	494	1.412	1.119	542	885	397	428	746	353	342	451	105
		1936	722	619	485	254	301	427	673	734	479	770	380	362

NOTE. *) Cifrele pe ultimele trei luni sunt totdeauna provizorii.
Cifrele culese cu cursiv sunt cu totul preliminarii.
Cifrele precedate de un asteric sunt rectificate.

[1]) Tranzacţiile totale sunt calculate pe baza vânzărilor timbrului de 2 ‰ care se aplică la toate transacţiile de gros. Cu începere dela 1 Aprilie 1938 s'a calculat pe baza timbrului de 3‰. Tranzacţiile externe reprezintă valoarea exportului şi a importului, iar cele interne sunt calculate prin diferenţă.

[2]) Consumul de carne s'a calculat pe baza numărului de vite tăiate, înmulţit cu greutatea medie pe unitate. Cifrele nu sunt comparabile cu cele publicate anterior, deoarece s'au luat numai tăierile în oraşe, cifrele tăierilor la sate fiind susceptibile de erori importante.

[3]) Fără import.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Radiatoare de fontă pentru locuinţe [1])	tone	1938	125	128	47	93	114	115	260	236	128	138	182	
		1937	88	201	242	168	185	193	221	233	204	225	224	58
		1936	330	282	288	201	63	177	238	234	261	273	305	88
Cherestea [2])….	mii tone	1938	58,1	66,3	121,1	103,3	115,6	109,0	105,5	107,6	116,2	*) 79,8	*) 103,3	*68,9*
		1937	49,0	75,8	128,1	139,7	113,0	111,0	97,0	106,9	148,9	104,7	107,0	81,7
		1936	45,6	65,0	82,2	94,2	119,0	85,5	62,6	93,2	126,0	128,4	114,2	71,0
Ciment ……..	„	1938	4,5	9,4	34,0	44,8	50,8	49,5	48,9	59,8	63,7	42,7	36,0	11,1
		1937	4,3	9,0	38,1	43,0	39,7	49,7	53,8	58,8	57,1	42,7	41,0	11,4
		1936	5,4	7,2	36,2	31,3	42,4	42,2	42,6	50,2	55,2	35,7	24,8	6,5
Hârtie, cartoane	tone	1938	5.363	5.495	6.670	5.318	5.633	6.310	5.298	5.578	5.266	5.023	5.223	5.680
		1937	4.713	5.446	6.516	6.181	5.377	6.128	6.478	5.456	6.578	5.084	6.861	6.394
		1936	4.202	4.887	5.675	4.391	4.926	5.069	5.185	4.940	5.259	5.678	5.980	6.019
Sodă caustică ..	„	1938	1.001	614	909	652	1.003	800	1.074	827	900	585	1.500	1.056
		1937	945	707	604	1.044	669	811	757	947	951	725	1.185	1.242
		1936	1.256	956	881	499	738	553	502	758	868	1.025	1.134	1.227
Explozivi [3]) ….	„	1938	77,5	70,2	108,9	71,3	122,7	90,9	89,9	98,7	120,8	119,9	90,0	125,0
		1937	69,2	70,1	80,9	88,9	101,6	67,5	108,6	82,4	98,7	69,7	112,5	85,3
		1936	63,4	93,6	80,6	50,1	70,8	68,8	73,4	86,3	66,1	110,2	66,2	82,8
C. *Combustibil*														
Produse petrolifere	mii tone	1938	140,1	141,9	140,6	131,2	128,3	127,6	*) 89,8	151,4	152,3	154,6	168,3	148,2
		1937	136,9	131,5	146,2	114,9	108,2	111,8	123,0	137,4	134,0	136,4	169,3	170,9
		1936	149,8	120,3	122,5	104,9	106,0	103,9	126,2	123,3	132,1	153,6	153,0	149,6
Benzină …….	„	1938	8,7	8,8	10,3	10,7	12,1	13,0	*) 17,6	17,9	16,0	13,4	13,9	11,0
		1937	7,4	6,6	10,4	10,1	9,3	11,1	14,4	15,6	13,4	12,2	11,5	9,7
		1936	7,8	6,5	7,9	8.3	9,4	9,6	11,8	13,1	11,9	10,6	10,1	9,3
Lampant ……	„	1938	12,9	19,6	15,1	10,4	10,2	10,0	*) 10 5	15,3	17,2	18,1	23,9	18,9
		1937	16,4	13,5	15,4	9,9	7,9	8,4	11,6	15,2	15,1	15,4	22,7	23.0
		1936	20,9	13,4	11,8	10,9	9,8	9,2	10,7	14,0	16,9	19,3	22,2	22,7
Motorină ……	„	1938	7,3	8,4	10,0	9,2	8,3	8,8	9,7	11,1	11,6	10,0	12,2	10,7
		1937	8,3	8,0	11,5	8,2	6,6	7,2	8,5	11,5	9,1	9,4	11,5	11,4
		1936	9,0	7,6	7,8	7,2	7,8	7,2	7,8	9,4	10,1	9,5	10,5	9,2
Păcură ………	„	1938	86,4	83,7	86,6	88,0	84,8	82,7	*) 37,4	91,3	88,8	94,2	97,6	79,5
		1937	82,0	85,2	91,5	72,1	72,3	72,0	74,9	80,6	80,3	82,6	100,5	101,8
		1936	95,4	77,9	82,1	68,6	69,1	68,7	86,0	72,5	80,3	96,9	90,2	87,4
Cărbuni [4]) …..	„	1938	56,7	39,4	56,1	45,9	50,7	47,3	56,0	60,2	52,3	60,1	*) 61,3	*53,2*
		1937	43,6	38,2	50,0	38,0	33,4	46,2	48,8	47,1	49,1	40,6	53,7	60,3
		1936	39,2	38,7	37,7	33,4	34,0	35,1	44,2	40,1	54,1	55,4	48,2	49,3
Lemne de foc [4]).	„	1938	285,1	192,9	179,3	118,5	185,9	281,3	482,1	566,4	482,6	316,0	*) 334,8	*236,6*
		1937	251,1	220,5	179,1	111,5	138,7	260,3	404,8	410,5	351,7	245,5	294,1	300,8
		1936	160,1	135,3	109,8	105,9	150,5	186,9	210,5	310,8	498,1	358,2	324,2	274,6
Electricitate….	milioane Kwo	1938	40,5	31,6	38,6	34,4	31,8	30,9	30,9	32,3	*) 38,0	*) 41,7	*40,9*	*43,1*
		1937	37,9	34,9	36,1	33,2	31,9	31,9	30,2	33,7	*) 36,8	*) 39,6	40,2	40,4
		1936	33,1	31,6	31,7	27,8	28,8	28,0	21,8	24,8	25,6	27,7	35,0	35,3

*) Cifre rectificate.
[1]) Fără import.
[2]) Vânzările de cherestea reprezintă transportul local pe căile ferate plus 20 %, după datele oficiale, în afară de ultima lună, care au fost calculate în baza osiilor încărcate.
[3]) Reprezintă cantităţile de explozivi utilizaţi în industria minieră şi pentru vânat.
[4]) Reprezintă traficul intern civil pe căile ferate, în afară de ultimele luni, când cifra traficului este calculată pe baza numărului osiilor încărcate.

Cantităţi exportate

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Grâu 1)	mii tone	1938	45,6	61,9	77,5	42,3	29,3	24,7	33,7	*104,6*	*54,4*	*100,3*	*216,8*	*173,3*
		1937	43,0	28,2	37,3	169,1	100,9	19,7	35,3	112,9	125,8	162,1	107,3	58,6
		1936	9,9	1,5	1,4	1,8	—	—	7,5	137,1	183,0	150,1	55,1	63,0
Secară 1)	"	1938	5,2	3,2	2,6	1,9	4,8	2,2	0.3	—	*0,1*	*0,6*	*0,6*	*3,2*
		1937	3,6	9,0	21,1	27,1	18,2	9,2	5,8	41,9	51,7	27,7	25,3	19,0
		1936	—	—	—	0,4	1,0	0,7	0,3	4,9	3,7	3,6	5,2	10,4
Porumb 1)	"	1938	0,2	—	3,9	17,2	32,0	25,5	9,3	*8,7*	*8,6*	*9,5*	*65,5*	*73,9*
		1937	52,3	67,2	80,3	107,3	82,0	94,0	35,5	0,2	0,1	—	2,7	1,6
		1936	32,0	39,5	62,4	91,2	75,5	70,0	86,8	50,8	39,6	41,9	79,7	96,4
Orz 1)	"	1938	6,2	11,3	20,7	14,3	5,0	2,5	6,3	*53,8*	*22,3*	*8,1*	*10,1*	*17,1*
		1937	31,5	20 2	12,5	27,0	33,5	15,4	11,9	41,4	51,9	27,9	23,1	20,9
		1936	3,7	6,8	6,4	12,2	5,2	6,8	8,4	81,7	129,5	122,8	80,9	58,1
Seminţe oleaginoase 1)	"	1938	4,7	6,5	9,3	4,3	3,4	2,3	7,9	*6,2*	*7,0*	*8,2*	*) *8,5*	*10,4*
		1937	5,0	3,4	5,1	4,7	6,8	3,5	10,1	7,9	7,4	6,8	6,2	5,5
		1936	4,8	2,3	4,2	2,1	2,6	3,9	7,4	6,9	8,5	10,7	8,0	7,9
Turte oleaginoase 1)	"	1938	4,0	5,5	5,1	8,1	13,8	8,0	8,1	*6,4*	*6,2*	*5,0*	*10,9*	*10,8*
		1937	11,0	7,1	12,1	9,6	9,9	9,0	7,9	7,0	9,1	8,5	10,0	11,5
		1936	7,1	6,3	9,2	7,4	8,3	9,3	8,5	5,1	8,0	9,9	11,8	13,7
Bovine 2)	număr mii	1938	3,5	5,0	4,6	3,0	3,4	1,9	0,8	1,7	2,7	4,7	4,2	4,6
		1937	3,0	3,7	4,8	4,7	3,9	2,1	3,5	3,1	3,0	3,2	3,5	5,2
		1936	3,6	4,5	5,4	4,1	2,3	2,4	3,1	3,0	3,6	3,2	2,4	3,4
Porci 2)	"	1938	12,8	11,9	6,1	8,1	12,9	16,5	11,8	25,1	22,2	23,9	18,2	27,6
		1937	11,6	10,5	9,7	12,5	9,9	11,2	16,0	19,5	20,9	22,4	23,4	22,1
		1936	16,9	12,5	13,7	12,5	16,7	14,6	16,3	21,6	21,9	26,5	19,1	11,8
Cherestea	mii tone	1938	22,0	24,5	49,0	41,7	60,5	61,1	70,4	72,2	59,9	*53,7*	64,7	
		1937	54,8	42,0	62,9	61,7	86,9	85,0	94,0	65,0	67,1	54,4	82,8	76,8
		1936	26,6	33,2	37,4	42,5	63,5	76,0	92,9	75,1	77,1	67,5	87,9	100,9
Benzină 3)	"	1938	100,8	106,9	105,1	146,2	139,2	151,9	168,8	142,7	124,4	*) *180,5*	108,7	*111,4*
		1937	132,4	176,2	166,2	117,0	145,0	179,6	184,1	176,5	122,0	145,7	121,0	102,2
		1936	161,4	132,3	165,5	190,7	221,3	153,1	186,8	193,2	183,6	177,2	162,9	168,8
Petrol lampant 3)	"	1938	46,7	52,5	74,2	64,4	84,3	82,3	80,3	88,6	*) 73,7	*) *55,4*	48,9	*42,9*
		1937	69,0	77,8	102,3	55,1	82,1	70,5	68,8	90,9	75,4	86,7	51,7	54,7
		1936	97,4	83,2	88,8	90,6	119,6	86,7	111,2	103,6	102,3	77,1	99,7	86,8
Motorină 3)	"	1938	48,7	62,8	60,5	66,5	66,9	69,6	76,8	57,0	72,1	*) *84,2*	51,9	*55,8*
		1937	106,7	70,8	70,3	67,1	91,6	72,0	83,5	71,2	46,1	51,8	67,4	48,9
		1936	82,8	71,3	93,2	115,3	116,8	103,5	89,3	93,6	100,4	110,9	121,0	82,6
Păcură 3)	"	1938	45,3	51,7	83,5	56,7	87,8	83,3	93,0	70,3	59,4	*) *87,0*	92,4	*101,2*
		1937	98,3	108,1	116,6	159,3	133,9	173,9	137,2	130,0	110,0	101,4	86,1	90,4
		1936	151,5	96,1	103,4	129,1	132,4	159,9	142,6	155,1	212,1	177,7	121,0	140,9
Ţiţeiu 3)	"	1938	7,7	31,2	55,8	32,5	41,4	21,1	35,8	33,2	15,4	*) *18,1*	29,4	*15,1*
		1937	37,0	10,5	42,3	32,8	38,3	32,5	55.5	65,3	46,2	41,2	10,2	—
		1936	19,4	21,3	53,0	56,6	67,6	64,6	67,3	73,3	64,3	68,8	35,8	36,6
Total produse petrolifere 3)	"	1938	251,7	313,1	389,0	370,9	427,7	412,3	462,6	400,0	344,9	426,1	361,2	342,8
		1937	446,3	447,9	503,0	437,6	500,4	536,9	532,0	539,2	402,6	429,5	342,1	301,4
		1936	523,4	407,3	511,0	585,9	663,0	571,2	600,5	624,1	670,7	614,6	587,6	524,5

*) Cifre rectificate.
1) După statistica oficială a com:rţului exteriror, în afară de ultimele trei luni, comunicate de Institutul naţional de export.
2) După „Sindicatul exportatorilor de animale şi carne proaspătă".
3) După „Moniteur du Pétrol Roumain", în afară de ultimele două luni comunicate de Institutul naţional de export care constituesc cifre preliminare.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Transporturi şi comunicaţii														
Trafic total pe căile ferate	mii osii încărcate	1938	233,4	219.5	275,2	233,5	281,8	236,8	324,6	383,5	343,2	*345,6*	*368,9*	*258,0*
		1937	231,2	240,6	292,8	266,2	247,3	285,4	318,7	345,9	338,4	309,5	361,8	268,4
		1936	217,7	198,7	294,9	238,9	285,5	269,2	301,9	334,9	357,9	349,2	353,9	276,4
Trafic pentru export	mii osii încărcate	1938	68,2	57,7	62,3	61,8	71,4	63,7	74,4	96,0	78,9	74,8	*89,9*	*66,1*
		1937	87,4	81,6	100,8	88,6	75,3	83,5	83,5	99,6	97,6	82,1	89,7	67,3
		1936	76,1	64,7	84,1	84,6	100,9	88,2	101,7	114,1	119,6	114,2	108,4	97,4
Trafic intern şi import	„	1938	165,2	161,8	212,9	171,7	210,4	223,1	250,2	287,4	270,3	*270,9*	*279,0*	*192,0*
		1937	143,8	159,0	192,0	177,6	172,1	201,9	235,3	246,4	240,8	227,4	272,1	201,1
		1936	141,6	134,0	170,8	154,3	184,6	181,0	200,2	220,9	238,3	234,9	245,5	179,0
Trafic de călători	mii	1938	3.683	3.134	3.705	4.162	3.719	3.713	4.947	5.109	4.190	3.922	*3.666*	
		1937	3.204	2.618	3.201	3.500	3.699	3.584	4.307	4.468	3.461	3.467	3.106	4.165
		1936	3.008	2.471	2.825	3.322	2.984	3.290	3.713	3.896	3.299	3.020	3.000	3.655
Total venituri C. F. R., din care:	milioane lei	1938	780,9	764,4	1.023,0	872,1	953,9	986,9	1.161,7	1.268,8	*)1.150,8	1.055,4	*1.241,3*	
		1937	704,7	716,0	943,2	914,8	895,4	951,0	1.079,2	1.162,8	1.090,1	1.052,4	1.117,6	956,7
		1936	698,2	603,8	835,0	738,3	764,2	784,3	907,0	947,1	947,7	999,9	948,9	864,3
Venituri mărfuri	„	1938	509,6	495,2	728,5	562,0	654,6	683,0	766,1	858,5	735,5	713,6	909,6	
		1937	479,7	514,5	650,9	631,3	570,4	666,5	701,9	775,8	765,3	716,4	833.0	669,2
		1936	435,6	407,5	540,0	449,8	513,5	516,7	568,5	613,1	654,7	706,8	680,8	588,7
Venituri călători	„	1938	246,5	229,0	276,1	269,8	270,7	275,8	363,8	375,9	270,6	275,9	267,5	
		1937	216,9	179,8	225,3	252,2	293,7	261,6	353,6	354,8	293,8	297,8	247,7	262,2
		1936	200,2	156,7	220,4	243,1	200,9	220,7	284,5	287,6	243,2	242,5	222,3	227,7
Convorbiri telefonice internaţionale sosite	mii	1938	12,0	11,2	12,3	12,6	15,2	11,8	12,8	20,4	24,9	21,9	22,5	
		1937	12,4	14,4	14,1	15,3	13,4	13,9	14,0	14,2	14,8	15,1	16,1	14,4
		1936	12,5	13,2	12,9	13,0	14,1	13,2	12,8	12,7	14,3	16,3	17,8	14,8
Convorbiri interurbane	„	1938	547,9	605,5	640,9	601,8	612,4	646,0	693,4	738,9	*) 675,7	656,8	660,9	583,2
		1937	463,9	507,0	512,3	617,4	517,9	566,6	583.3	630,8	638,9	745,3	660,4	681,6
		1936	380,3	439,2	433,5	474,7	475,6	459,6	497,3	554,0	559,1	589,3	578,8	536,3
Producţia industrială														
Industria manufacturieră	1927=100	1938	120,2	127,1	158,6	132,5	153,4	148,8	156,8	173,0	173,4	179,9	178,6	*174,0*
		1937	139,5	150,6	163,6	165,4	145,1	142,8	183,0	177,6	178,5	166,6	168,4	153,7
		1936	136,6	151,0	156,0	136,9	147,0	145,0	164,9	132,3	186,7	178,8	170,7	151,6
Ţiţeiu	mii tone	1938	562,1	512,1	572,9	560,4	571,2	550,2	563,8	556,7	534,5	550,4	525,2	541,9
		1937	653,2	577,6	629,5	605,3	615,8	568,7	587,9	588,8	583,1	591,1	570,2	570,0
		1936	719,1	668,1	714,3	715,6	762,8	762,1	768,1	765,1	720,1	715,7	682,6	691,9
Metri foraţi . .	mii	1938	27,7	27,9	25,4	31,3	24,6	23,1	24,1	22,2	20,7	21,5	14,7	12,9
		1337	28,7	37,2	38,2	31,7	35,2	37,2	34,1	26,4	29,4	32,7	28,6	27,1
		1936	21,9	24,1	32,0	33,4	26,4	25,6	27,8	25,7	22,9	32,1	24,3	30,8
Metalurgie . . *a)* semifabricate	1928=100	1938	171,0	176,4	160,3	161,0	178,5	171,1	188,2	193,6	192.5			
		1937	145,0	158,3	165,3	158,5	162,5	156,5	164,9	161,6	160,1	170,0	176,1	175,7
		1936	126,1	140,9	144,9	140,0	134,9	133,5	159,5	144,0	150,5	162,6	135,9	126,3
b) laminate	1928=100	1938	127,2	132,1	158,1	134,2	141,8	133,2	134,7	164,3	171,9			
		1937	113,0	138,2	149,5	136,4	124,1	133,9	165,7	160,9	135,9	168,7	144,4	128,4
		1936	107,2	137,1	142,5	130,9	154,8	122,4	152,1	119,0	147,2	167,2	148,9	118,7
Cherestea . . .	1928=100	1938	54,0	74,2	88,7	65,6	71,8	70,7	82,8	91,0	80,3	76,4	86,8	*67,3*
		1937	65,5	85,0	98,3	95,9	88,5	84,7	106,2	100,1	102,7	88,5	91,7	60,9
		1936	70,6	82,3	84,6	75,3	82.3	74,7	89,0	83,2	93,1	98,4	85,0	74,8

*) Cifre rectificate.

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Textilă . . .	1928=100	1938	138,8	138,5	180,2	142,5	169,9	163,4	190,5	194,8	195,2	194,4	196,3	192,6
		1937	171,5	203,3	197,6	194,2	167,9	177,4	203,6	202,6	202,9	212,6	233,9	226,4
		1936	111,1	130,5	122,5	141,3	142,7	159,6	168,8	139,2	138,6	132,7	138,5	148,8
Pielărie	1928=100	1938	110,9	113,3	158,9	124,0 *	141,7	156,6	128,1	149,3	167,3	230,2	164,9	160,3
		1937	152,4	131,3	145,5	157,1	133,6	112,3	121,5	124,9	118,9	149,4	137,4	133,5
		1936	146,1	149,6	166,8	148,0	147,8	154,9	156,3	136,4	160,7	158,6	181,0	149,6
Hârtie	tone	1938	5.307	6.280	6.942	1.553	2.307	5.712	5.848	6.509	6.339	5.730	5.573	5.019
		1937	4.892	5.439	6.581	6.504	5.950	6.135	6.702	5.696	6.726	6.634	6.668	6.302
		1936	4.525	5.553	5.626	4.806	4.988	5.296	5.903	5.154	5.179	6.064	5.613	5,457
Construcţii în Bucureşti, m² autorizaţi	mii	1938	21,0	12,6	37,1	31,5	53,2	57,3	37,8	54,4	56,7	33,2	40,5	3,1
		1937	5,3	15,2	29,8	66,7	66,4	58,1	69,4	77,2	26,5	40,1	14,4	9,2
		1936	24,0	13,4	30,1	65,6	69,8	54,9	66,5	59,7	55,1	31,0	40,5	11,0
Preţurile														
Indice general de gros	1929=100	1938	78,7	78,4	78,8	78,9	80,3	80,3	75,9	76,6	77,2	76,0	78,3	80,5
		1937	73,9	74,6	74,6	78,5	80,2	80,0	80,7	80,3	78,9	79,2	78,5	78,7
		1936	69,5	68,7	67,5	67,7	66,9	66,3	65,2	66,7	67,3	69,4	70,7	72,2
Indice agricol .	1929=100	1938	68,2	67,6	68,6	68,4	72,3	72,5	63,9	64,0	64,0	63,4	64,2	67,9
		1937	61,6	62,9	61,5	64,7	67,1	65,9	66,2	65,5	65,3	65,1	63,8	65,8
		1936	55,6	54,6	52,8	53,1	52,2	51,9	50,5	53,6	52,8	55,1	56,8	59,5
Indice industrial	1929=100	1938	90,6	90,1	90,0	89,8	89,0	89,1	88,6	89,9	90,8	90,7	93,0	93,9
		1937	87,7	88,7	90,6	95,0	96,1	97,0	98,1	97,5	94,5	95,5	95,4	93,6
		1936	85,9	85,9	84,3	84,7	84,2	83,6	82,5	83,1	83,7	85,5	86,3	86,6
Indice al preţurilor de detaliu ¹)	1929=100	1939	72,1											
		1938	75,9	74,1	74,1	76,1	75,9	77,2	72,7	78,3	73,8	71,7	73,5	73,0
		1937	62,2	62,8	61,8	63,9	66,7	65,0	65,8	67,6	69,3	71,9	72,8	74,5
Costul vieţii Bucureşti ²)	1929=100	1939	75,3											
		1938	74,8	73,7	73,5	75,0	74,5	75,7	73,8	73,6	74,4	75,1	75,6	75,5
		1937	60,1	60,8	60,8	62,4	65,5	65,9	66,1	67,7	68,4	70,9	72,0	73,0
Grâu—Brăila .	lei/chintal	1939	462											
		1938	530	532	537	532	561	565	430	410	390	384	391	412
		1937	480	490	501	533	527	500	506	490	518	540	520	515
Grâu-Liverpool	şilingi/100 lbs.	1938	7.7.1/2	7.7	7 3/4	6.9 1/4	6.5 1/2	6.3 1/2	6.5	5.2 2/5	5.1 7/8	4.9 7/8	4.3 6/8	4.8 3/4
		1937	8.6.1/2	8.6	8.7	9.7 1/2	9.6	8.8 1/2	9.6 3/4	8.6 1/2	8.8 3/4	8.10 1/2	8.1	7.7 1/4
		1936	6.7	6.2	6.0	6.1 1/2	5.10 1/2	5.10	6.6 1/2	7.5 1/2	7.8 1/2	8.4	7.3	9.2 3/4
Porumb—Brăila	lei/chintal	1939	418											
		1938	280	278	294	305	347	348	342	336	355	346	346	403
		1937	267	291	265	279	295	309	328	339	331	321	242	285
Porumb—Liverpool (La Plata)	şilingi/480 lbs	1938	32.8 1/4	32.8	28.1 3/4	29.5	28.8 1/2	26.9 1/2	27.6 1/2	25	24.1	23.1 1/2	22,10 1/2	
		1937	23.4	24.3	25.6	26.10	26.4	25.6	26.6	26.5	27.6	27.7 3/4	28.0	29.11
		1936	15.9	15.8	16.10	17.7	17.7	17.11	20.0	23.11	22.8	22.2	20.6	23.3
Orz—Brăila . .	lei/chintal	1939	379											
		1938	375	384	391	383	395	379	294	291	290	294	305	358
		1937	352	359	342	350	355	369	358	336	342	358	363	363
Secară—Brăila	lei/chintal	1939	342											
		1938	470	465	458	433	442	430	255	255	261	245	271	299
		1937	382	435	448	475	497	487	464	470	450	454	460	472
Benzină fob. Constanţa ³)	şilingi/tona	1938	55/7	52/4	45/2	44/0	46/7	48/5	53/5	53/3	56/4	59/2	59/2	57 1/2
		1937	58/10	60/6	64/7	59/7	58/3	59/4	64/11	64/3	60/8	58/6	58/6	56/9
		1936	51/3	44/7	51/10	55/0	56/0	53/8	50/8	50/2	52/5	54/0	56/7	58/4

* Cifre rectificate.
¹) Cuprinde numai produse alimentare; comunicat de Institutul central de statistică.
²) „ alimentare, îmbrăcăminte, încălţăminte, combustibil; comunicat de Institutul central de statistică.
³) După „Moniteur du Petrol Roumain".

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Lampant fob. Constanţa [1]	şilingi tona	1938	45/6	42/8	35/8	32/0	30/0	29/6	34/3	34/2	35/7½	38/3	38/3	36/0
		1937	40/3	44/6	47/2	45/10	43/11	41/4	45/8	45/8	45/7	46/9	47/05	46/8
		1936	23/9	23/5	24/0	23/4	23/10	22/7	25/4	23/11	25/4	29/1	35/2	36/0
Motorină fob. Constanţa [1]	„	1938	38/11	38/2	34/1	32/5	31/3	31/0	32/6	31/8	31/7	32/9	34/1	33/½
		1937	33/6	37/7	42/8	41/9	42/4	43/2	45/8	44/7	41/11	39/9	40/3	38/11
		1936	25/7	24/1	25/0	24/4	25/3	25/1	23/7	23/9	23/4	24/1	28/8	29/1
Păcură fob. Constanţa [1]	„	1938	30/5	27/3	22/5	20/7	19/3	19/9	20/3	19/6	18/7½	18/4½	18/3½	18/3
		1937	17/7	18/7	20/11	21/2	21/11	22/11	27/12	31/09	30/15	30/8	32/03	32/0
		1936	18/6	18/7	19/3	19/1	19/0	17/9	16/1	13/9	13/7	14/3	17/9	17/7
Moneda şi creditul														
Total mijloace de plată [2]	miliarde lei	1938	42,1	42,5	43,2	43,2	43,0	42,5	42,2	43.9	46,8	46,9	46,4	48,8
		1937	32,9	32,6	33,4	34,7	34,0	33,9	34,8	35,3	35,9	36,5	39,5	41,9
		1936	28,3	28,4	29,5	29,2	29,5	29,3	30,7	31,4	31,8	32,9	32,6	33,4
Bilete în circulaţie	„	1938	30,1	30,7	30,7	30,6	30,2	30,1	29,6	31,0	35,7	34,6	33,7	34,9
		1937	24,9	24,9	25,9	26,8	26,2	26,1	26,5	26,8	27,4	27,9	28,1	29,4
		1936	22,3	22,1	23,1	22,4	22,0	22,3	22,4	23,8	24,3	24,7	24,5	25,7
Volumul plăţilor bancare [3]	„	1938	36,7	28,1	38,2	36,4	38,9	43,4	41,9	48,5	56,1	41,8	52,8	50,6
		1937	31,0	26,7	36,3	33,9	31,3	33,3	41,0	41,6	43,3	41,0	45,3	41,6
		1936	22,0	20,7	24,0	23,6	23,2	24,0	28,4	31,3	32,9	36,3	33,6	30,8
Depuneri şi conturi curente [4]	„	1938	26,7	26,5	26,9	28,7	29,2	29,4	*29,9*	*30,4*	*24,7*	*27,9*	*29,6*	*31,5*
		1937	24,5	24,3	23,9	25,4	26,4	26,7	27,6	27,8	28,0	28,4	29,2	29,3
		1936	21,3	21,0	20,2	20,9	21,1	21,3	21,8	22,2	22,9	23,6	23,7	24,4
Avansuri B.N.R. către piaţă	milioane lei	1938	9.262	9.515	9.451	9.686	9.655	10.354	10.540	11.978	14.143	15.003	14.868	15.777
		1937	10.162	9.967	9.883	9.769	9.526	9.298	9.243	9.600	9.890	9.572	9.279	9.102
		1936	10.003	9.976	9.777	9.664	9.511	9.552	9.708	10.208	10.326	10.788	10.491	10.345
Piaţa capitalurilor														
Emisiuni noi de acţiuni	milioane lei	1939	23,0											
		1938	22,1	50,2	310,5	1,0	27,0	82,4	107,7	24,1	62,6	70,5	34,9	382,0
		1937	21,0	23,2	55,2	114,9	30,5	53,5	1.780,0	20,1	79,1	25,5	165,5	223,3
Majorări de capitaluri	„	1939	686,9											
		1938	408,1	169,5	414,7	21,1	57,3	225,0	578,4	908,1	40,6	50,5	268,8	524,3
		1937	271,8	18,6	109,0	299,9	172,8	105,4	245,4	83,8	105,0	295,0	177,5	339,2
Total emisiuni şi majorări	„	1939	709,9											
		1938	430,2	219,7	725,2	22,1	84,3	307,4	686,1	932,1	103,2	121,0	303,7	906,3
		1937	292,8	41,8	164,2	414,8	203,3	158,9	2.025,4	103,9	184,1	320,5	343,0	562,5
Transacţii pe rente	milioane lei	1939	283,6											
		1938	377,4	394,2	506,2	380,9	786,1	318,0	393,1	314,0	457,3	485,8	*296,7*	*259,5*
		1937	251,8	234,6	338,4	291,7	242,4	204,7	275,1	278,4	379,5	349,7	475,8	443,0
Transacţii pe acţiuni	„	1939	152,1											
		1938	97,6	125,2	72,4	126,0	159,0	135,0	94,5	71,0	143,5	114,9	*123,3*	*73,9*
		1937	118,3	209,8	146,5	93,8	68,1	99,1	54,8	88,1	109,0	98,1	79,5	80,6
Indicele cursului rentelor	1930=100	1939	96,9											
		1938	83,3	83,3	86,9	88,5	91,3	94,3	98,5	97,1	94,3	93,2	92,9	93,9
		1937	67,5	72,1	76,9	78,8	78,4	80,4	80,5	77,9	80,7	83,8	85,1	83,4
Indicele cursului acţiunilor	1929=100	1939	62,0											
		1938	59,4	60,0	59,0	58,8	62,2	62,7	62,5	63,9	60,0	59,8	*) 61,7	61,1
		1937	62,3	66,3	67,8	67,1	63,2	61,5	64,0	65,4	65,7	66,8	64,4	64,1

*) Cifre rectificate.
1) După „Moniteur du Pétrol Roumain"
2) Cuprinde: bilete în circulaţie, monedă metalică în circulaţie şi conturi curente creditoare particulare la Banca Naţională
3) Cuprinde: Cecuri certificate emise, total viramente, cecuri poştale, compensaţii.
4) Evaluări, pentru 40 de bănci, cu capital de peste 40 milioane lei.

Încasări bugetare

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Incasări totale, dintre care (1):	milioane lei	1938	2.292,0	2.344,2	4.384,6	2.402,0	2.951,1	2.868,2	3.232,8	3.365,7	3.164,9	*)3.187,7	*)3.324,2	*2.958,7*
		1937	2.043,8	2.496,9	3.297,6	2.163,1	2.516,9	2.504,7	2.937,8	2.768,2	2.748,3	2.733,3	3.087,8	2.781,9
		1936	2.305,3	2.452,9	2.195,0	1.924,1	2.338,6	2.202,7	2.335,6	2.318,3	2.376,3	2.672,7	2.575,4	2.652,2
Impozite indirecte	"	1938	1.177,5	1.205,7	1.661,0	1 349,1	1.392,8	1.377,2	1.476,0	1.481,2	1.406,4	1.545,0	*)1.533,8	*1.426,7*
		1937	1.214,9	1.319 0	1.669,5	1.246,6	1.275,9	1.324,8	1.444,7	1.428,3	1.387,5	1.476,8	1.651,4	1.682,3
		1936	1.042,0	909,7	1.081,6	1.088,1	1.140,4	1.093,7	1.200,5	1.143,8	1.249,9	1.413,7	1.356,3	1.444,7
Impozite directe	"	1938	390,7	441,5	556,7	313,1	700,2	616,2	758,7	*887,5*	*679,1*	*666,3*	*660,5*	*517,4*
		1937	281,4	339,5	432,9	171,2	484,2	375,2	520,2	542,3	440,2	390,9	465,8	326,8
		1936	288,1	343,5	403,6	150,7	430,2	332,0	402,8	506,0	403,8	384,4	394,2	479,9
Taxe de timbru şi înregistrare	"	1938	218,8	222,9	307,2	237,2	285,8	263,4	277,5	301,4	281,9	299,6	*) 321,1	*309,8*
		1937	201,3	200,4	287,6	231,6	213,8	215,8	245,1	230,3	247,0	266,0	284,0	269,0
		1936	179,9	167,8	214,7	158,3	191,9	167,4	199,6	172,0	196,6	239,0	226,8	210,4
Taxe pe cifra de afaceri	"	1938	354,3	315,6	453,0	393,7	408,4	406,1	432.3	449,5	451,5	489,5	513,7	*495,6*
		1937	363,8	349,1	546,3	303,0	376,9	345,3	371,1	364,6	390,1	413,6	440,1	464,8
		1936	307,8	271,6	351,4	272,8	304,1	284,4	294,9	306,6	341,0	401,1	400,4	400,5

Comerţ exterior

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Export	milioane lei	1939	*1.947,7*											
		1938	1.375,2	1.611,0	1.860,9	1.570,0	1.730,0	1.601,4	*1.681,7*	*2.132,7*	*1.664,3*	*1.870,9*	*2.424,6*	*2.058,5*
		1937	1.563,1	1.872,2	2.234,8	2.991,6	2.968,4	2.477,9	2.385,8	2.995,1	2.817,7	3.031,2	3.225,9	2.401,0
Import	"	1939	*1.438,6*											
		1938	1.495,7	1.505,1	1.861,1	1.249,0	1.398,0	1.504,0	*1.473,6*	*1.316,9*	*1.208,8*	*1.293,6*	*1.464,6*	*1.365,7*
		1937	1.080,6	1.145,3	1.728,7	1.161,6	1.152,7	1.289,2	1.527,7	1.480,2	1.538,0	1.710,1	1.996,1	2.085,6
Sold	"	1939	+*509,1*											
		1938	−120,5	+105,9	− 0,2	+ 321,0	+ 332,0	+ 97,4	+*134,7*	+ *815,8*	+ *455,5*	+ *572,3*	+ *960,0*	+ *692,8*
		1937	+482,5	+726,9	+506,1	+1.830,0	+1.815,7	+1.188,4	+858,1	+1.514.9	+1.279,7	+1.321,1	+1.229,8	+ 316,2

Date internaţionale

Obiectul	Unitatea	Anul	Ianuarie	Februarie	Martie	Aprilie	Mai	Iunie	Iulie	August	Septemvrie	Octomvrie	Noemvrie	Decemvrie
Mersul afacerilor în Statele-Unite după „The Annalist"	Iunie 1930=100	1938	79,5	78,4	77,4	74,1	73,8	74,3	78,9	82,7	*) 85,1	*) 88,8	95,2	*95,2*
		1937	104,3	105,7	106,9	107,1	109,0	107,8	108,9	111,2	106,5	98,4	87,8	81,4
		1936	92,3	89,0	89,5	94,1	95,9	97,6	102,4	102,5	102,9	103,3	107,1	110,5
Mersul afacerilor în Anglia după „The Economist"	1935=100	1938	111,5	110,0	107,0	104,5	102,0	103,0	102,0	102,0	104,0	104,0	101,5	100,5
		1937	107,5	109,5	111,0	109,5	112,5	113,0	111,5	113,5	113,5	113,0	112,5	111,0
		1936	102,0	102,5	102,5	105.0	104,5	106,0	107,0	108,5	108,5	108,0	108,0	109,5
Comerţul mondial (Valori aur, după Liga Naţiunilor)	1929=100	1938	42,2	40,3	43,4	39,7	39,6	38,6	38,2	38,7	39,0	41,3	*40,7*	
		1937	40,8	40,7	46,7	47,6	46,8	48,2	47,4	46,0	46,4	48,5	47,7	48,1
		1936	35,7	34,5	36,6	35,6	36,6	35,4	36,5	36,3	38,6	39,8	39,9	43,2
Indicele preţurilor mondiale pentru materiile prime (2)	1929=100	1938	47,4	46,6	45,1	44,2	43,1	42,7	43,6	43,1	42,7	43,2	*43,0*	
		1937	50,7	51,0	54,9	54,7	54,2	53,6	54,7	53,9	52,7	51,5	49,1	48,1
		1936	41,9	41,6	41,5	41,7	41,5	42,0	43,4	44,7	44,9	44,4	46,0	48,5
Bumbac Middling Liverpool	d./lb	1938	5.07	5.17	4.91	5.03	4.37	4.75	5.23	4.94	5.00	5.29	5,34	*5.42*
		1937	7.58	7.59	8.30	7.48	7.60	7.22	6.56	5.95	5.27	5.10	4.90	4.97
		1936	6.15	6.03	6.50	6.50	6.61	7.13	7.18	6.75	6.95	6.83	6.97	7.24
Aramă Londra	£-tona	1938	38.95	40.82	37.90	39.90	33.75	34.56	40.75	40.03	42.12	45.68	43.68	*44.45*
		1937	51.90	69.03	73.13	57.13	58.06	56.45	56.95	54.90	47.25	43.50	40.50	38.95
		1936	34.50	35.56	36.40	36.90	36.50	36.50	37.65	38.42	39.42	42.40	44.09	48.52

*) Cifre rectificate. Rectificările la incasări bugetare provin din prezentarea lor pe noi baze.

1) Cuprinde încasările la bugetul ordinar, bugetul fondului apărării naţionale şi al primelor valutare şi timbrul aviaţiei.

2) După „Wirtschaft und Statistik", cu baza transformată.

ASOCIAŢIA ROMANEASCĂ PENTRU STUDIUL CONJUNCTURII ECONOMICE

CONDUCEREA: Preşedinte, *Virgil Madgearu;* vicepreşedinte, *Victor Bădulescu;* membri: *Ioan Bujoiu, dr. Sabin Manuilă, Cezar Popescu, Mircea Vulcănescu;* administrator delegat, *Alexandru Neagu;* censori: *Ion Bazgan, dr. G. Georgescu Paul Sterian;* secretar general, *Plutarc Cotaru.*

PUBLICAŢII: *Buletinul trimestrial,* apare în Martie, Iunie, Septemvrie şi Decemvrie.
Buletinul lunar, apare la începutul fiecărei luni.

ABONAMENTE: *Buletinul trimestrial:*

Pentru instituţiuni.............. lei 2.000
Individual.................... „ 1.000

Buletinul lunar:

Abonament anual.............. „ 300
Costul unui exemplar.......... „ 30

Abonamente colective:

Pentru instituţiuni.............. „ 2.200
Individual .... „ 1.200

BUCUREŞTI, STRADA AZILUL DE NOAPTE Nr. 6. TELEFON: 5.29.00

MONITORUL OFICIAL ŞI IMPRIMERIILE STATULUI
IMPRIMERIA CENTRALĂ — BUCUREŞTI — 1939

C. 14.328.